

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：2037年12月＞

2007.10.26  
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10～11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、0.5%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た。

この間、積み最終日（10月15日）には、一部の金融機関がコール市場での調達を積極的に行ったこと等から、無担O/Nレートは0.548%に上昇した。もっとも、10月積み期入り後の無担O/Nレートは、0.490%～0.511%の狭いレンジ内で推移した。

金融調節面では、引き続き、金融市場の安定にも一層配慮しつつ、市場におけるレート形成状況等を踏まえた機動的な運営を行った。

### 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（除くゆうちょ銀行）は、（10月積み期の所要準備額＜除くゆうちょ銀行＞：            ）で推移した（10月11日：            →10月26日：            ）。

この間、当座預金残高は、7～9兆円台で推移した（10月11日：7.7兆円→10月26日：7.5兆円）。

以 上

(図表1)

## 金融調節の実績の推移

(億円、%)

|           | 無担<br>コール<br>レート<br>(O/N)<br>加重<br>平均値 | 日銀当座預金残高(実績値)    |        |        |          |             |             | 補完<br>貸付<br>残高 | <参考><br>日銀当座預金残高見込み |              |                 |
|-----------|--|------------------|--------|--------|----------|-------------|-------------|----------------|---------------------|--------------|-----------------|
|           |  | 準備預金残高(含むゆうちょ銀行) |        |        |          | 非準備預先<br>残高 | 朝方<br>即日オペ前 |                | 9:20<br>定例調節後       | 全即日オペ<br>実施後 |                 |
|           |  | 準備預金残高(除くゆうちょ銀行) |        |        | 超過<br>準備 |             |             |                |                     |              | 残り所要額<br>(1日平均) |
|           |  |                  |        |        |          |             |             |                |                     |              |                 |
| 10月1日(月)  | 0.516                                  | 95,000           | -      | 46,500 | 2,900    | 39,500      | 48,500      | 0.0            | 95,000              | -            | -               |
| 10月2日(火)  | 0.500                                  | 95,300           | -      | 47,300 | 2,300    | 39,100      | 48,000      | 0.0            | 95,000              | -            | -               |
| 10月3日(水)  | 0.495                                  | 100,600          | -      | 46,600 | 2,100    | 38,600      | 54,000      | 0.0            | 100,000             | -            | -               |
| 10月4日(木)  | 0.488                                  | 90,800           | -      | 40,900 | 2,000    | 38,600      | 49,900      | 0.0            | 92,000              | -            | 89,000          |
| 10月5日(金)  | 0.495                                  | 82,400           | -      | 38,100 | 2,500    | 41,400      | 44,300      | 0.0            | 89,000              | 84,000       | 82,000          |
| 10月9日(火)  | 0.508                                  | 84,500           | -      | 41,200 | 2,200    | 41,800      | 43,300      | 0.0            | 86,000              | -            | -               |
| 10月10日(水) | 0.514                                  | 80,400           | -      | 44,900 | 2,300    | 41,600      | 35,500      | 0.0            | 78,000              | 81,000       | -               |
| 10月11日(木) | 0.524                                  | 76,700           | -      | 46,200 | 3,300    | 41,300      | 30,500      | 0.0            | 76,000              | -            | -               |
| 10月12日(金) | 0.526                                  | 71,400           | -      | 46,500 | 3,400    | 35,800      | 24,900      | 0.0            | 72,000              | -            | -               |
| 10月15日(月) | 0.548                                  | 87,300           | -      | 46,900 | 11,100   | -           | 40,400      | 0.0            | 83,000              | 87,000       | -               |
| 10月16日(火) | 0.511                                  | 90,400           | 86,800 |        | 500      | 46,800      | 3,600       | 0.0            | 89,000              | -            | -               |
| 10月17日(水) | 0.498                                  | 87,200           | 83,600 |        | 1,300    | 46,600      | 3,600       | 0.0            | 87,000              | -            | -               |
| 10月18日(木) | 0.496                                  | 86,900           | 83,300 |        | 1,400    | 46,300      | 3,600       | 0.0            | 86,000              | -            | -               |
| 10月19日(金) | 0.498                                  | 85,600           | 81,700 |        | 2,400    | 45,400      | 3,900       | 0.0            | 86,000              | -            | -               |
| 10月22日(月) | 0.503                                  | 81,600           | 77,300 |        | 2,800    | 45,300      | 4,300       | 0.0            | 83,000              | -            | -               |
| 10月23日(火) | 0.502                                  | 76,400           | 72,500 |        | 1,900    | 45,200      | 3,900       | 0.0            | 78,000              | -            | -               |
| 10月24日(水) | 0.499                                  | 80,900           | 76,800 |        | 1,900    | 45,100      | 4,100       | 0.0            | 81,000              | -            | -               |
| 10月25日(木) | 0.495                                  | 75,500           | 71,900 |        | 2,000    | 44,800      | 3,600       | 0.0            | 74,000              | -            | -               |
| 10月26日(金) | 0.490                                  | 75,200           | 71,600 |        | 2,000    | 44,400      | 3,600       | 0.0            | 77,000              | -            | 75,000          |

(注1) 10月15日以前の非準備預先残高は、「その他残高」(非準備預先残高にゆうちょ銀行の預け金残高を加えたもの)。

(注2) 10月16日以降の準備預金残高(除くゆうちょ銀行)は、対外非公表。

(注3) 10月26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)

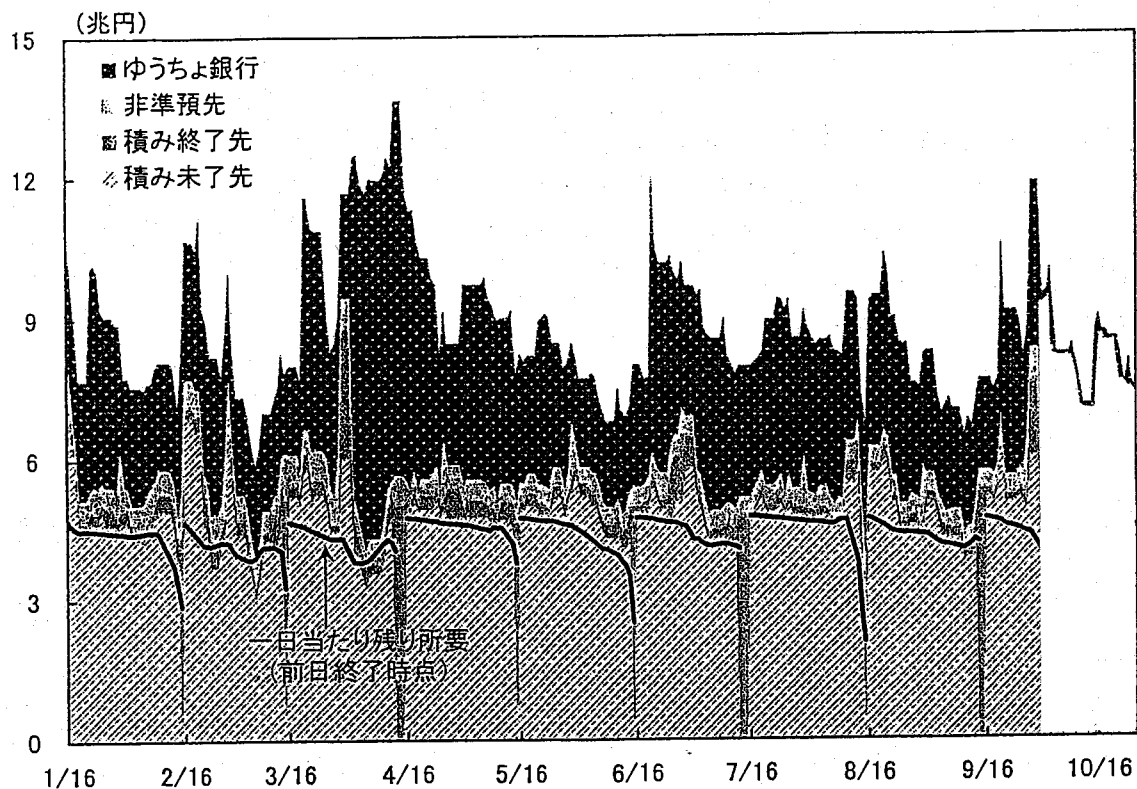
|          | 7月積み期  | 8月積み期  | 9月積み期  | 10月積み期 | 10月積み期 | 10月積み期<br>所要準備額 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
|          |        |        |        |        | 10/26日 |                 |
| 準預先      | 49,885 | 49,667 | 50,786 | 77,869 | 71,601 | <70,128>        |
| 除くゆうちょ銀行 | —      | —      | —      |        |        | < >             |
| 都銀       | 29,671 | 29,589 | 29,283 | 30,214 | 27,635 | <29,148>        |
| 地銀       | 11,396 | 11,209 | 11,506 | 12,092 | 11,147 | <10,703>        |
| 地銀Ⅱ      | 1,583  | 1,652  | 2,054  | 2,108  | 2,180  | <1,275>         |
| 外銀       | 930    | 768    | 720    | 675    | 834    | <281>           |
| ゆうちょ銀行   | —      | —      | —      |        |        | < >             |
| 非準預先     | 4,739  | 4,226  | 4,561  | 3,768  | 3,555  |                 |
| 短資       | 75     | 53     | 161    | 10     | 4      |                 |
| 一部系統     | 124    | 86     | 194    | 74     | 144    |                 |
| 政府系      | 704    | 697    | 746    | 651    | 341    |                 |
| 証券会社等    | 3,836  | 3,390  | 3,460  | 3,033  | 3,066  |                 |
| 郵政公社     | 32,018 | 26,775 | 32,849 | —      | —      |                 |
| 当預残高     | 86,643 | 80,668 | 88,197 | 81,637 | 75,156 |                 |

(注1)10月積み期の計数は、10月16日～10月28日の平均。10月26日の計数は、5時同時処理終了時点。

(注2)9月積み期の郵政公社の計数は、10月1日～10月15日のゆうちょ銀行の計数を含む。

### 07/1月積み期以降の当座預金残高

対外非公表

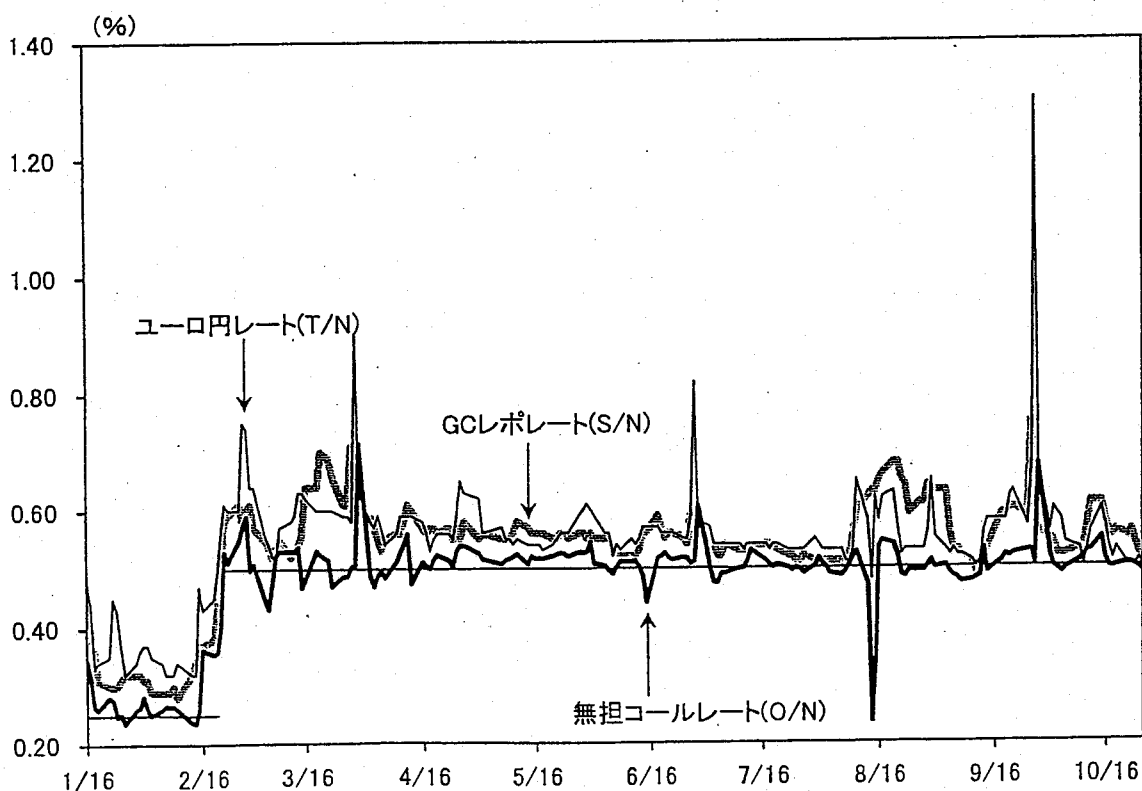


(注1)9月以前のゆうちょ銀行の計数は、日本郵政公社のもの。

(注2)10月積み期の積み終了先、積み未了先及び一日当たり残り所要(前日終了時点)には、ゆうちょ銀行の計数を含まない。

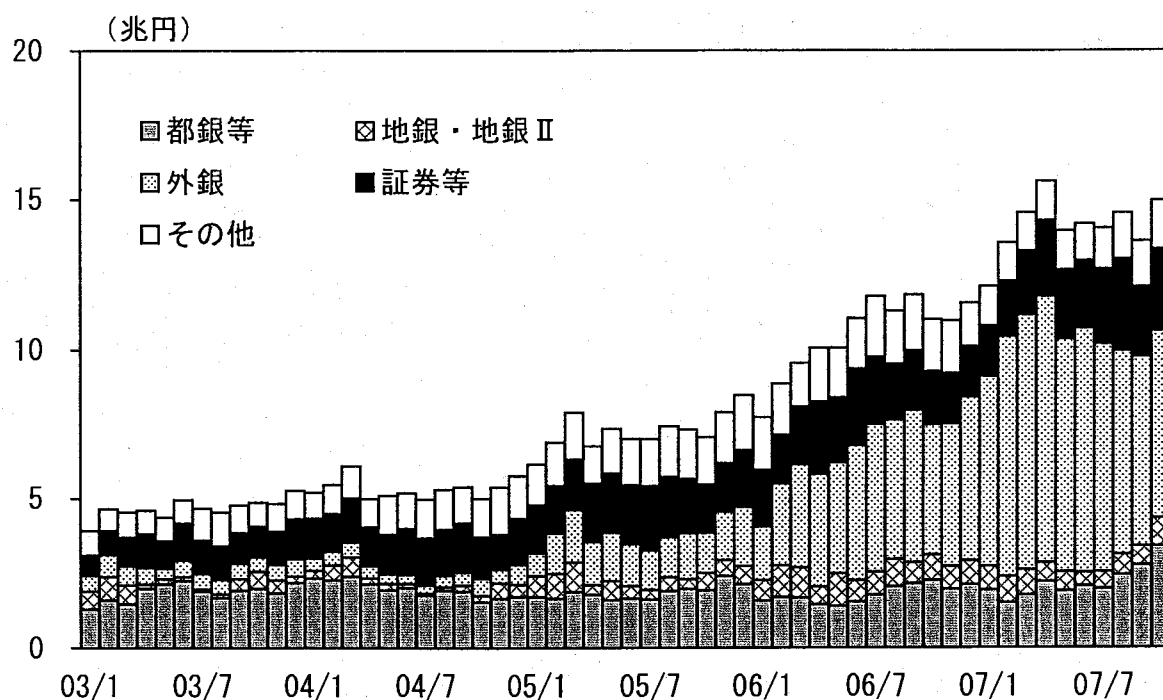
### 07/1月積み期以降の短期金利

対外非公表

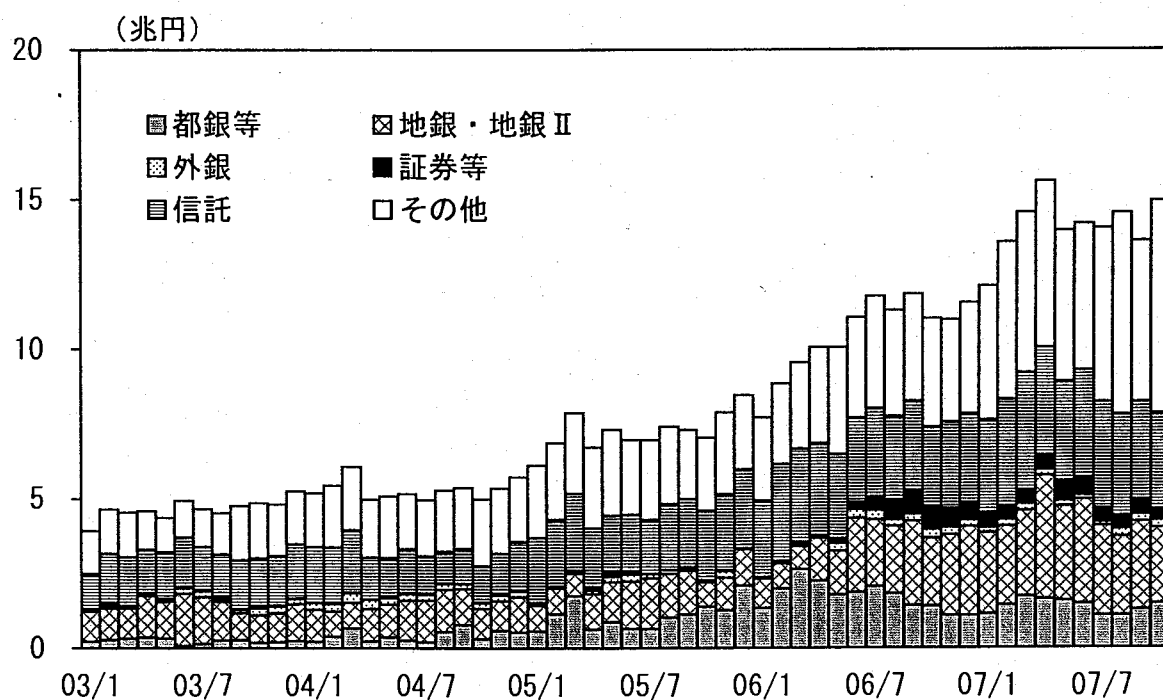


### 無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



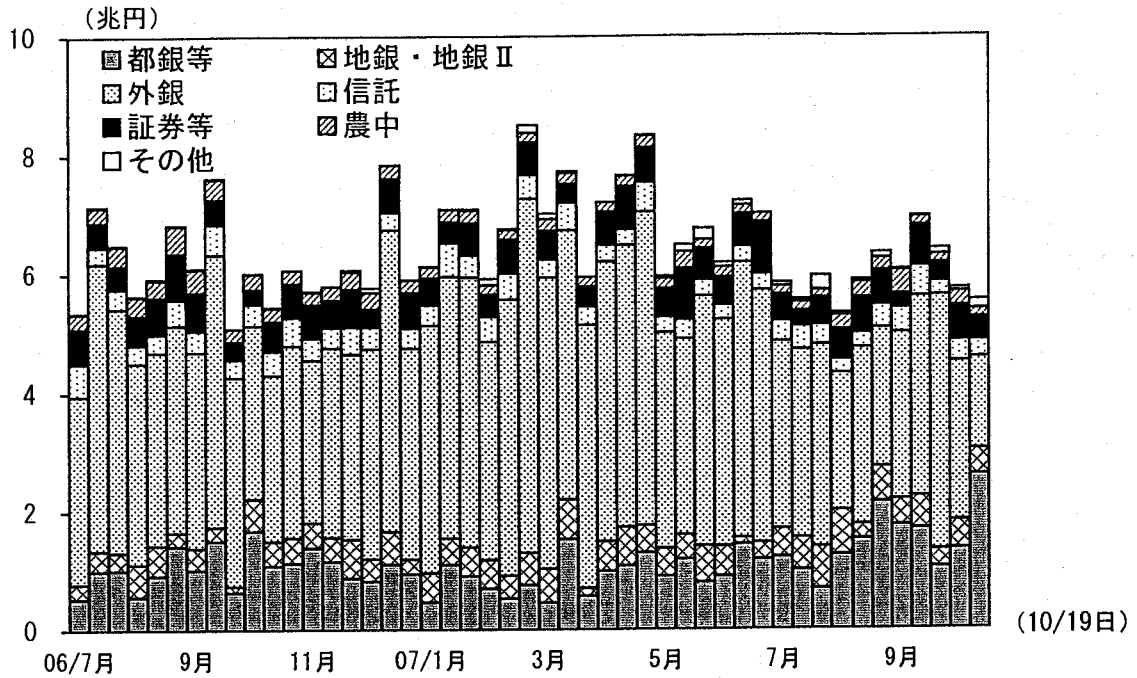
(注1) 月中平残。2007年10月分は25日までの平残(暫定値、対外非公表)。  
(注2) 「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は証券会社および証券金融。

(図表 5)

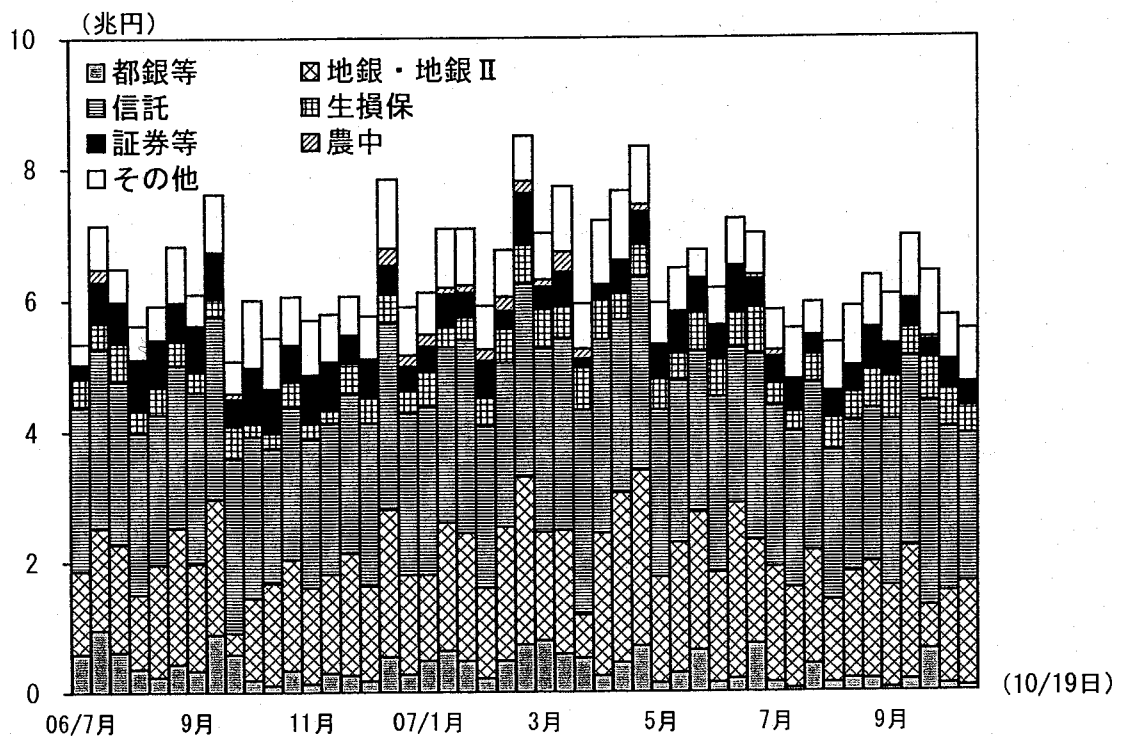
### 無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<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<br>レート | 落札決定<br>レート |
|----------|---------|-------|-------|------|-------|------|-------------|-------------|
|          |         |       |       |      |       |      |             |             |
| 共通担保(全店) | 80,067  | 10/12 | T+2   | 3M   | 8,000 | 5.81 | 0.624       | 0.62        |
|          |         | 10/18 | T+2   | 3M   | 8,000 | 5.46 | 0.625       | 0.62        |
|          |         | 10/24 | T+2   | 3M   | 8,000 | 4.02 | 0.610       | 0.60        |
| 共通担保(本店) | 149,165 | 10/10 | 即日    | 1D   | 3,000 | 4.83 | 0.532       | 0.53        |
|          |         | 10/10 | T+1   | 1W   | 3,000 | 5.31 | 0.541       | 0.54        |
|          |         | 10/10 | T+2   | 3M   | 8,000 | 6.04 | 0.616       | 0.61        |
|          |         | 10/11 | T+1   | 2W   | 3,000 | 6.65 | 0.577       | 0.57        |
|          |         | 10/15 | 即日    | 1D   | 4,000 | 5.46 | 0.690       | 0.68        |
|          |         | 10/15 | T+2   | 3M   | 8,000 | 4.50 | 0.629       | 0.62        |
|          |         | 10/16 | T+1   | 2W   | 3,000 | 6.26 | 0.568       | 0.56        |
|          |         | 10/19 | T+1   | 2W   | 4,000 | 4.93 | 0.560       | 0.55        |
|          |         | 10/19 | T+1   | 2M   | 8,000 | 3.86 | 0.561       | 0.56        |
|          |         | 10/22 | T+2   | 4M   | 8,000 | 4.51 | 0.618       | 0.61        |
|          |         | 10/23 | T+1   | 1W   | 6,000 | 3.74 | 0.564       | 0.55        |
|          |         | 10/23 | T+1   | 2M   | 8,000 | 3.95 | 0.559       | 0.55        |
|          |         | 10/24 | T+1   | 1W   | 4,000 | 4.03 | 0.542       | 0.54        |
|          |         | 10/25 | T+1   | 1M   | 4,000 | 6.19 | 0.543       | 0.54        |
| 10/26    | T+1     | 1W    | 8,000 | 4.35 | 0.536 | 0.53 |             |             |
| 国債買現先    | 16,044  | 10/12 | T+1   | 1W   | 6,000 | 2.94 | 0.599       | 0.59        |
|          |         | 10/18 | T+2   | 1W   | 8,000 | 2.98 | 0.551       | 0.54        |
|          |         | 10/23 | T+2   | 1W   | 8,000 | 3.17 | 0.563       | 0.56        |
|          |         | 10/26 | T+2   | 1W   | 8,000 | 3.81 | 0.538       | 0.53        |
| 短国買入     | 102,172 | 10/11 | T+3   | -    | 4,000 | 5.08 | 0.024       | 0.020       |
|          |         | 10/18 | T+3   | -    | 4,000 | 3.20 | 0.004       | 0.002       |
|          |         | 10/22 | T+3   | -    | 4,000 | 2.78 | 0.001       | -0.002      |
| 国債買入     | -       | 10/9  | T+3   | -    | 3,000 | 2.39 | 0.037       | 0.034       |
|          |         | 10/17 | T+3   | -    | 3,000 | 3.41 | -0.004      | -0.010      |
|          |         | 10/24 | T+3   | -    | 3,000 | 3.06 | 0.004       | 0.004       |

(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<br>レート | 落札決定<br>レート |
|------|-------|-------|------|----|-------|------|-------------|-------------|
|      |       |       |      |    |       |      |             |             |
| 手形売出 | 2,001 | 10/26 | 即日   | 3D | 2,000 | 3.08 | 0.486       | 0.49        |

(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2007/10/26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<br>(短国調整済) | 当預残高 (末残) |      |
|-------|--------------|------|----------------|-----------------|-----------|------|
|       |              | 銀行券  | 財政等<br>(短国調整済) |                 |           |      |
| 07/4月 | +3.0         | ▲1.2 | +4.2           | ▲6.2            | 8.5       |      |
| 5月    | ▲1.8         | +2.1 | ▲4.0           | +1.6            | 8.2       |      |
| 6月    | +3.6         | ▲0.9 | +4.5           | ▲2.1            | 9.7       |      |
| 7月    | ▲9.2         | +0.3 | ▲9.5           | +8.4            | 8.8       |      |
| 8月    | ▲4.8         | +0.3 | ▲5.2           | +4.3            | 8.3       |      |
| 9月    | +0.4         | ▲0.4 | +0.8           | +3.2            | 11.9      |      |
| 10月   | (-26日)       | ▲1.0 | +0.1           | ▲1.1            | ▲3.4      | 7.5  |
|       | (29日-)       | ▲0.0 | ▲0.1           | +0.1            | ▲0.6      | 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) 10月(29日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、10/26日までにオフアールしたオペのスタート・期落ち分。

(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(9月末)

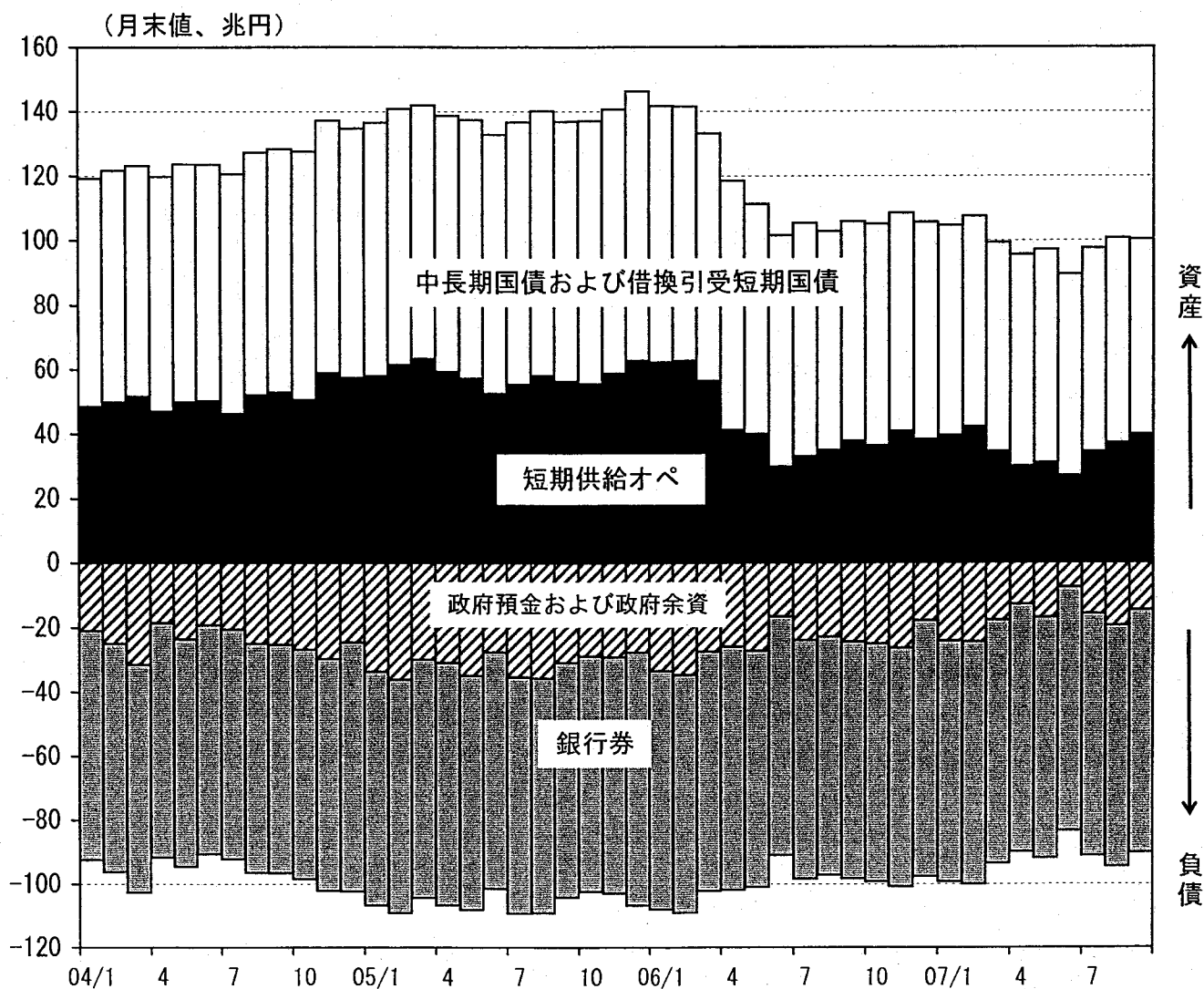
|        |      |        |                 |      |        |
|--------|------|--------|-----------------|------|--------|
| 短期供給オペ | 39.8 | (+2.1) | 銀行券             | 75.6 | (+1.5) |
| 中長期国債  | 49.1 | (▲4.6) | 当座預金            | 11.9 | (+0.1) |
| 引受短国   | 13.7 | (▲3.2) | 政府預金および<br>政府余資 | 14.6 | (▲9.7) |
| 信託財産株式 | 1.4  | (▲0.5) | 短期吸収オペ          | 0.6  | (+0.6) |

(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。

(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



(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                   | 2007/4月 | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月                   |
|------------------------|---------|------|------|------|------|----------------------|
| 総計                     | 69.6    | 70.7 | 72.3 | 76.5 | 76.9 | 73.8                 |
| 国債                     | 47.0    | 47.1 | 46.7 | 53.0 | 51.9 | 47.6                 |
| 利付国債等 <sup>(注1)</sup>  | 36.0    | 36.9 | 34.2 | 36.9 | 39.3 | <sup>(注2)</sup> 37.0 |
| TB・FB                  | 11.0    | 10.2 | 12.4 | 16.1 | 12.5 | 10.6                 |
| 社債                     | 0.3     | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 0.5                  |
| 短期社債等 <sup>(注3)</sup>  | 1.7     | 1.9  | 2.2  | 2.4  | 2.5  | 2.6                  |
| その他債券                  | 2.3     | 2.3  | 2.4  | 2.3  | 2.6  | 3.1                  |
| 手形 <sup>(注4)</sup>     | 0.6     | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 0.1                  |
| 証貸                     | 17.5    | 18.1 | 19.7 | 17.5 | 18.7 | 19.6                 |
| 企業向け                   | 0.3     | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | <sup>(注5)</sup> 0.3  |
| 交付税特会等 <sup>(注6)</sup> | 17.2    | 17.8 | 19.4 | 17.2 | 18.4 | 19.3                 |
| うち民間債務分                | 3.0     | 3.3  | 3.6  | 3.8  | 4.0  | 3.6                  |

|                              |     |     |     |     |     |     |
|------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| ABS                          | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   | 0   |
| ABCP <sup>(注7)</sup>         | 175 | 336 | 430 | 229 | 278 | 346 |
| (参考)CP等買現先才ペに<br>おけるABCP買入残高 | 56  | 0   | 15  | 15  | 0   | 130 |

(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、480億円。(\*)

(注3) 短期社債、保証付短期外債および資産担保短期債券。

(注4) CPを含む。

(注5) シンジケート・ローン債権は、8億円。

(注6) 交付税特会、預金保険機構および銀行等保有株式取得機構向け。

(注7) 資産担保短期債券を含む(以下同じ)。

## 共通担保使用額(\*)

単位：兆円

|                              | 2007/4月 | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   |
|------------------------------|---------|------|------|------|------|------|
| 共通担保使用額合計 <sup>(注1)</sup>    | 19.6    | 22.8 | 19.4 | 26.9 | 27.2 | 27.3 |
| うち共通担保オペ使用額 <sup>(注1)</sup>  | 18.8    | 21.9 | 18.5 | 26.1 | 26.4 | 26.4 |
| 当座貸越残高 日中ピーク <sup>(注2)</sup> | 6.1     | 5.6  | 5.8  | 5.2  | 4.8  | 5.3  |

(注1) 末残。

(注2) 平残(ITC口を除く)。

&lt;不開示情報：有（種類：審議・検討）&gt;

&lt;作成局における保管期間満了時期：2037年12月&gt;

&lt;配付先：金融政策決定会合関係者限り&gt;

2007.10.26

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（0.5%）近傍で推移した。FB・TBレート等のターム物レートがほぼ横這い圏内で推移する中、ユーロ円金利先物レートは幾分低下した。

国内資本市場をみると、米欧の市場動向に連れるかたちで、長期金利（10年新発債流通利回り）が1.6%前後まで低下したほか、株価も下落し、足許では日経平均株価は1万6千円台半ばで推移している。この間、一般債流通利回りの対国債スプレッドとCDSプレミアムは、消費者金融など一部セクターを除けば、ほぼ横這い圏内の動きとなった。

為替市場では、円の対ドル相場が上昇し、足許では114円台で推移している。

### 2. 市場別の動向

#### （1）短期金融市場

短期金融市場では（図表2）、無担保コール・レート（O/N）は、誘導目標水準（0.5%）近傍で推移した。GCL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レート等のターム物レート（図表2）は、ほぼ横這い圏内で推移し、ユーロ円金利先物レート（図表3）は幾分低下した。

|                         | 前回決定会合<br>直前 (10/9日) | 期間中ピーク<br>(終値ベース)     | 期間中ボトム<br>(終値ベース)     | 直近終値<br>(10/26日) |
|-------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| 無担コール・レート<br>(O/N、加重平均) | 0.508%               | 0.548%<br>(10/15日)    | 0.490%<br>(10/26日)    | 0.490%           |
| GCレポ・レート<br>(出合い、S/N)   | 0.530%               | 0.610%<br>(10/12-15日) | 0.520%<br>(10/25日)    | 0.530%           |
| 短国レート<br>(3M)           | 0.570%               | 0.605%<br>(10/11日)    | 0.570%<br>(10/9日)     | 0.575%           |
| 短国レート<br>(6M)           | 0.625%               | 0.645%<br>(10/11日)    | 0.600%<br>(10/25-26日) | 0.600%           |
| 短国レート<br>(1Y)           | 0.650%               | 0.715%<br>(10/16日)    | 0.635%<br>(10/25-26日) | 0.635%           |
| 1-円金先レート<br>(2008/6月限)  | 0.965%               | 0.975%<br>(10/10-11日) | 0.850%<br>(10/25日)    | 0.870%           |

## (2) 債券市場

債券市場をみると(図表5)、長期金利(10年新発債流通利回り)は、米欧の長期金利に連れて低下し、足許では1.6%前後で推移している。

— インプライド・ボラティリティ(図表5)は、引き続き高めの水準で推移した。

— イールドカーブ(図表6)は、中期ゾーンを中心に低下した。

|               | 前回決定会合<br>直前 (10/9日) | 期間中ピーク<br>(終値ベース)     | 期間中ボトム<br>(終値ベース)  | 直近終値<br>(10/26日) |
|---------------|----------------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| 2年新発債<br>利回り  | 0.885%               | 0.900%<br>(10/10-11日) | 0.765%<br>(10/25日) | 0.780%           |
| 5年新発債<br>利回り  | 1.260%               | 1.280%<br>(10/10-11日) | 1.070%<br>(10/25日) | 1.105%           |
| 10年新発債<br>利回り | 1.710%               | 1.735%<br>(10/11日)    | 1.565%<br>(10/24日) | 1.615%           |
| 20年新発債<br>利回り | 2.205%               | 2.250%<br>(10/15日)    | 2.125%<br>(10/24日) | 2.185%           |

債券相場の先行きについては、当面、米欧の長期金利の動向に強く影響を受ける展開を見込む向きが多い。

## (3) クレジット・スプレッド等

わが国の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、ほぼ横這い圏内の動きとなった。ただし、個別要因を抱える消費者金融など一部のセクターでは、このところ振れの大きい展開となっている(図表8)。

|                               | 前回決定会合<br>直前 (10/9日) | 期間中ボトム<br>(終値ベース)   | 期間中ピーク<br>(終値ベース)  | 直近終値<br>(10/25日) |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|------------------|
| A格社債の対国債<br>スプレッド (5年)        | 0.337%               | 0.337%<br>(10/9日)   | 0.359%<br>(10/19日) | 0.355%           |
| BBB格社債の対国債<br>スプレッド (同)       | 1.276%               | 1.276%<br>(10/9日)   | 1.357%<br>(10/19日) | 1.292%           |
| CDSプレミアム<br>(iTraxx Japan 5年) | 30.4bps              | 27.5bps<br>(10/25日) | 30.4bps<br>(10/9日) | 27.5bps          |

クレジット・スプレッドの先行きについては、国内投資家の需要が堅調であることから、総じて安定的に推移するとの見方が多い。ただし、一部には、上述した一部セクターの先行き不透明感に懸念を表する向きもある。

#### (4) 株式市場

わが国の株式市場では(図表9)、株価が海外の動向に連れて下落し、足許では日経平均株価は1万6千円台半ばで推移している。

— わが国株式の主体別売買動向をみると(図表10)、「外国人」は10月第1～2週に小幅の買い越しとなったが、第3週には売り越しに転じた。

|                | 前回決定会合<br>直前 (10/9日) | 期間中ピーク<br>(終値ベース)    | 期間中ボトム<br>(終値ベース)    | 直近終値                 |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| TOPIX          | 1660pts              | 1,677pts<br>(10/11日) | 1,548pts<br>(10/25日) | 1,573pts<br>(10/26日) |
| 日経平均株価         | 17,159円              | 17,458円<br>(10/11日)  | 16,284円<br>(10/25日)  | 16,505円<br>(10/26日)  |
| NY ダウ平均        | 14,164ドル             | 14,164ドル<br>(10/9日)  | 13,522ドル<br>(10/19日) | 13,671ドル<br>(10/25日) |
| NASDAQ<br>総合指数 | 2,803pts             | 2,811pts<br>(10/10日) | 2,725pts<br>(10/19日) | 2,750pts<br>(10/25日) |

株式相場の先行きについては、当面、海外株価の影響を受けやすい展開が続くとの見方が多い。

#### (5) 為替市場

円の対ドル相場(図表11、12)は、米国の一部金融機関の決算発表などをきっかけに上昇し、足許では114円台(原則NY市場16時時点ベース<以下同じ>)で推移している。

— ザラ場ベースでは、本年9/10日以来の高値となる113.25円(10/22日)まで一旦上昇した。

- この間、円の名目実効為替レート（図表11）も上昇した。
- ユーロの対ドル相場（図表11、12）も上昇し、既往ピークを更新した（1.4349ドル<10/22日、ザラ場ベース>）。

為替相場の先行き（円の対ドル相場）については、当面、米国の株価動向やFRBの金融政策運営を巡る思惑などに左右される不安定な地合いを予想する向きが多い。

- オプション市況をみると、ドル/円のインプライド・ボラティリティ（1か月物、図表13）は、幾分上昇しているほか、リスクリバーサル（1か月物、図表15）も、ドルプット超幅が再び拡大している。

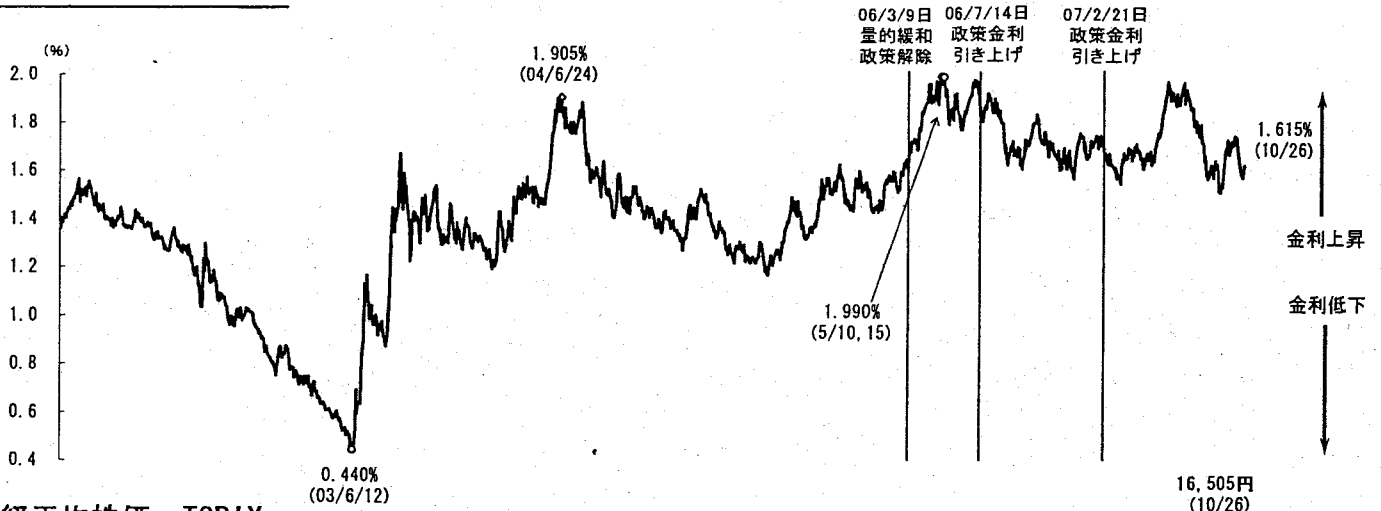
以 上

「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

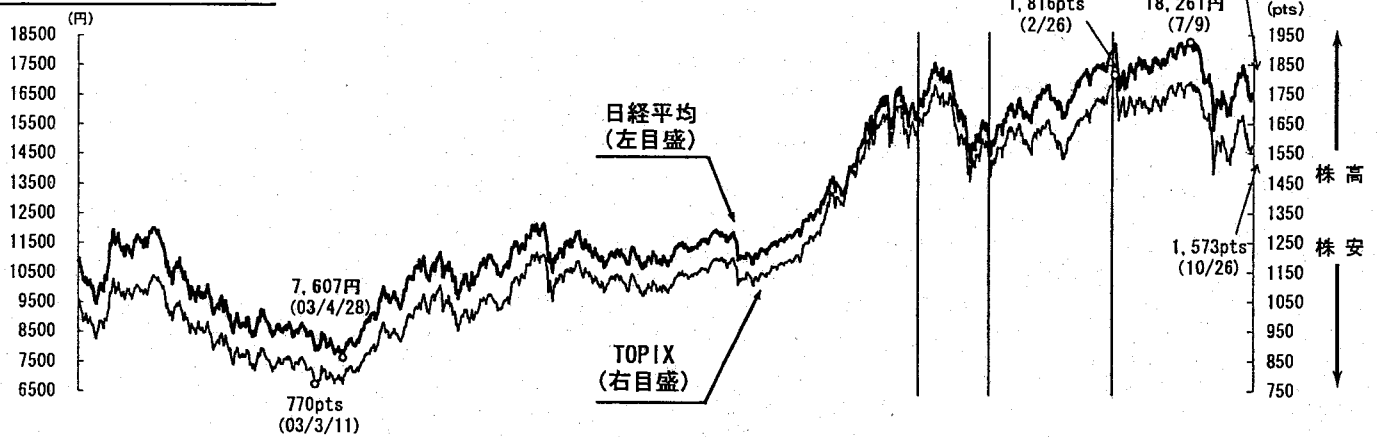
- (図表 1) 金融・為替市場の動向
- (図表 2) 短期金利の推移
- (図表 3) フォワード・レートの推移等(1)
- (図表 4) フォワード・レートの推移等(2)
- (図表 5) 長期金利の推移  
債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移
- (図表 6) イールド・カーブの動向
- (図表 7) 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表 8) 社債スプレッド等の推移
- (図表 9) 株式相場の推移等
- (図表 10) 主体別売買動向等
- (図表 11) 主要為替相場の推移等(1)
- (図表 12) 最近の為替相場動向とその変動要因
- (図表 13) 主要為替相場の推移等(2)
- (図表 14) 外為証拠金取引の動向  
外貨建て公募投資信託純資産額の推移
- (図表 15) 通貨先物、オプション市場の動向
- (図表 16) わが国を巡る資金フロー

# 金融・為替市場の動向

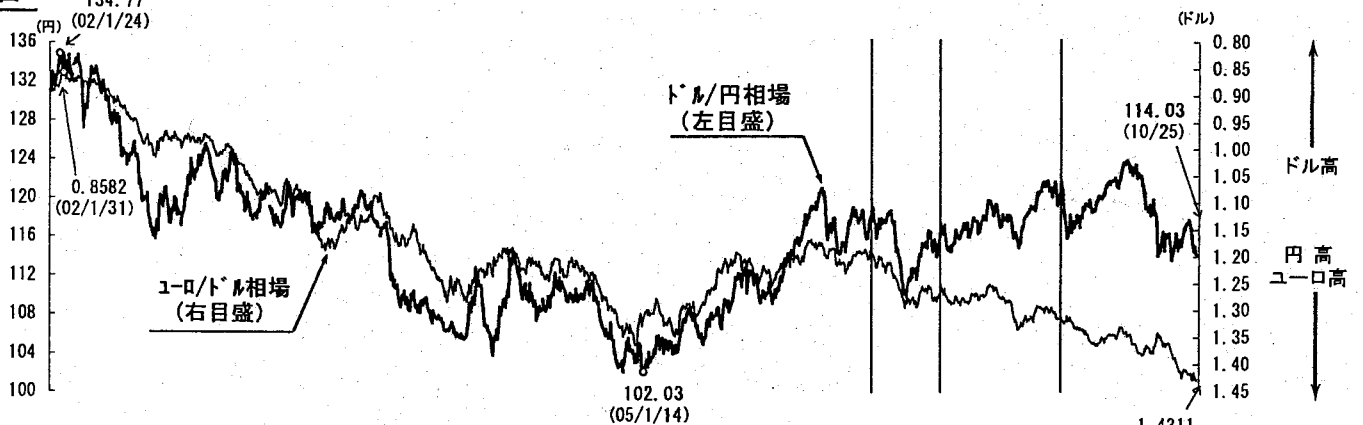
## 10年新発債利回り (BB)



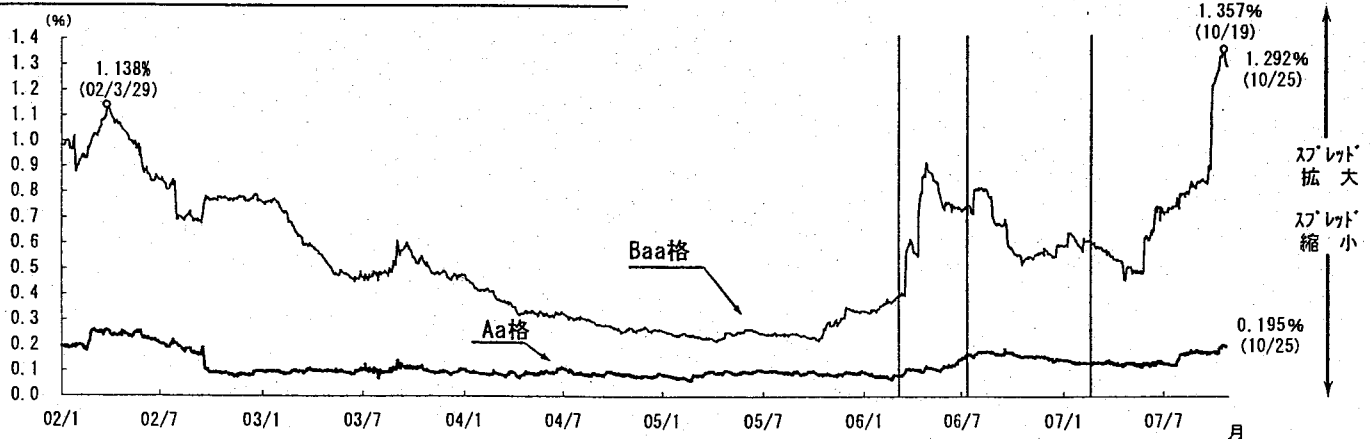
## 日経平均株価・TOPIX



## 為替



## 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



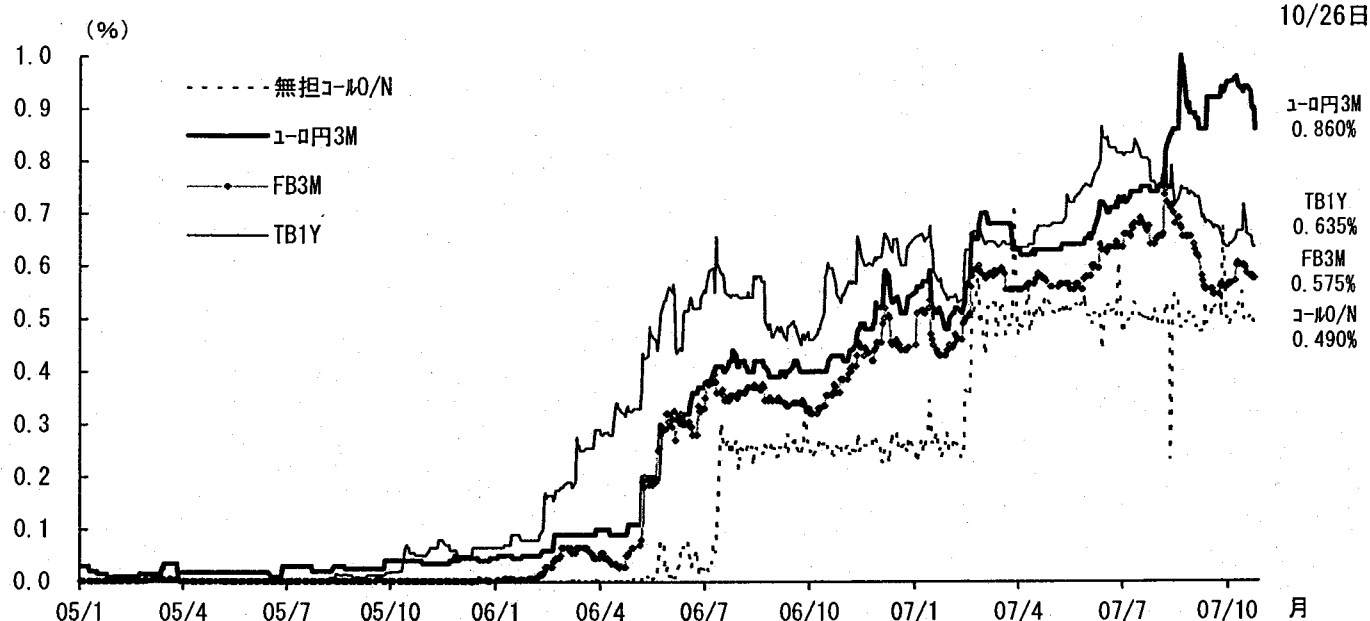
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。  
 2. 社債利回りは日本証券業協会公表の気配値、格付けはMoody'sによる。Baa格(残存5年)については、06/3/22日から4/3日は、Moody'sによるポーダフォン日本法人格下げ(A2→Baa2<20日>)の影響を反映させた試算値(対外非公表)。



(図表2)

## 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   | 08/6月限<br>(中心限月) |
| 2007/10/9  | 0.508  | 0.570   | 0.690 | 0.960 | 1.040 | 0.570 | 0.625 | 0.650 | 0.530 | 0.965            |
| 2007/10/10 | 0.514  | 0.540   | 0.680 | 0.950 | 1.030 | 0.600 | 0.635 | 0.660 | 0.530 | 0.975            |
| 2007/10/11 | 0.524  | 0.550   | 0.670 | 0.940 | 1.030 | 0.605 | 0.645 | 0.665 | 0.570 | 0.975            |
| 2007/10/12 | 0.526  | 0.560   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.640 | 0.665 | 0.610 | 0.960            |
| 2007/10/15 | 0.548  | 0.590   | 0.670 | 0.930 | 1.030 | 0.600 | 0.640 | 0.665 | 0.610 | 0.965            |
| 2007/10/16 | 0.511  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.640 | 0.715 | 0.580 | 0.970            |
| 2007/10/17 | 0.498  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.630 | 0.700 | 0.550 | 0.950            |
| 2007/10/18 | 0.496  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.595 | 0.625 | 0.690 | 0.550 | 0.935            |
| 2007/10/19 | 0.498  | 0.550   | 0.640 | 0.940 | 1.000 | 0.585 | 0.620 | 0.660 | 0.560 | 0.905            |
| 2007/10/22 | 0.503  | 0.550   | 0.640 | 0.930 | 1.000 | 0.580 | 0.620 | 0.655 | 0.550 | 0.890            |
| 2007/10/23 | 0.502  | 0.550   | 0.640 | 0.900 | 0.990 | 0.580 | 0.615 | 0.655 | 0.560 | 0.880            |
| 2007/10/24 | 0.499  | 0.550   | 0.610 | 0.900 | 0.990 | 0.580 | 0.605 | 0.640 | 0.540 | 0.870            |
| 2007/10/25 | 0.495  | 0.530   | 0.610 | 0.900 | 0.960 | 0.575 | 0.600 | 0.635 | 0.520 | 0.850            |
| 2007/10/26 | *0.490 | 0.550   | 0.590 | 0.860 | 0.960 | 0.575 | 0.600 | 0.635 | 0.530 | 0.870            |

\* 速報値

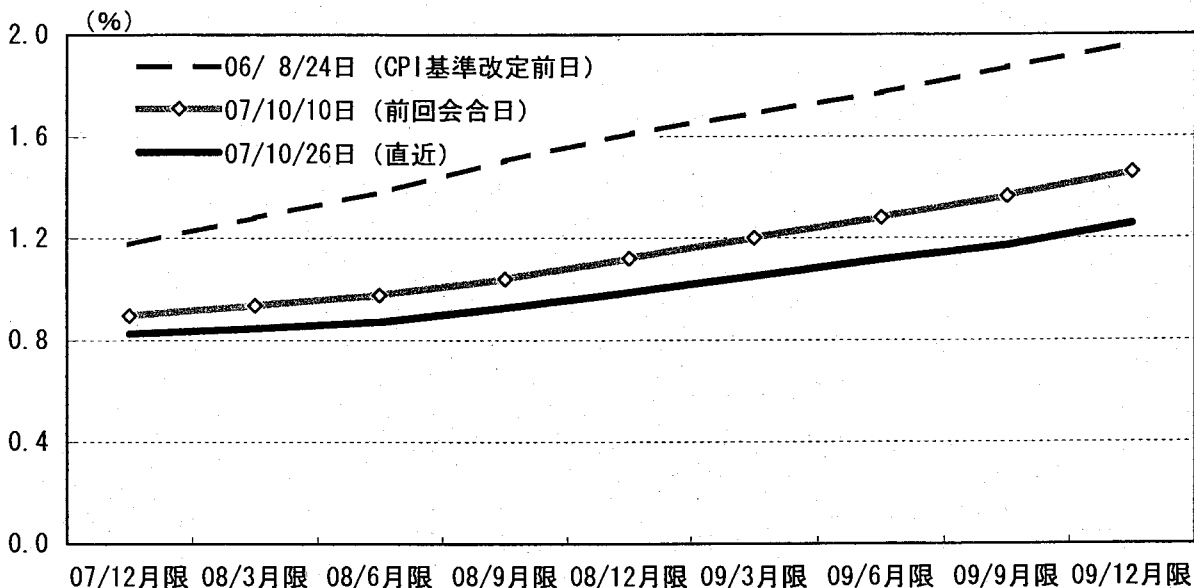
(注)1. ユーロ円レート・レポレートは、ヒアリングベースによるもので対外非公表。

2. ユーロ円金先レートの中心限月は、10/17日に限月交替(08/3月限→08/6月限)。

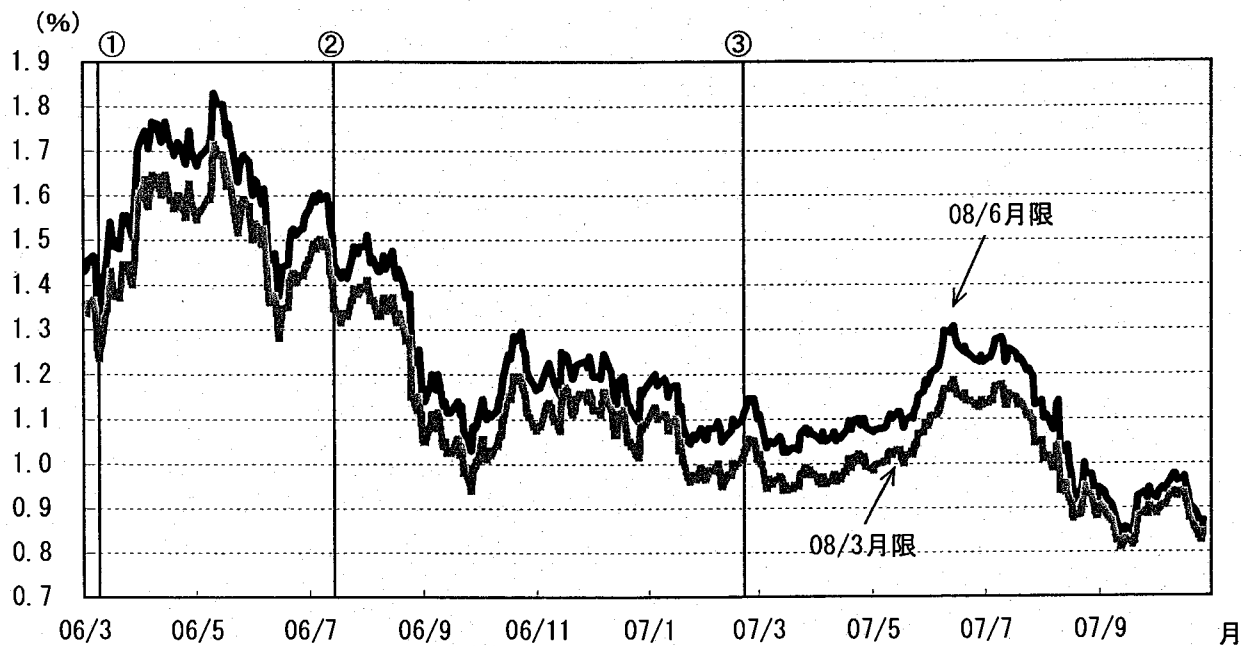
(出所) 日本相互証券、東京金融取引所、日本銀行

### フォワード・レート推移等 (1)

(1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ



(2) ユーロ円金利先物レート推移

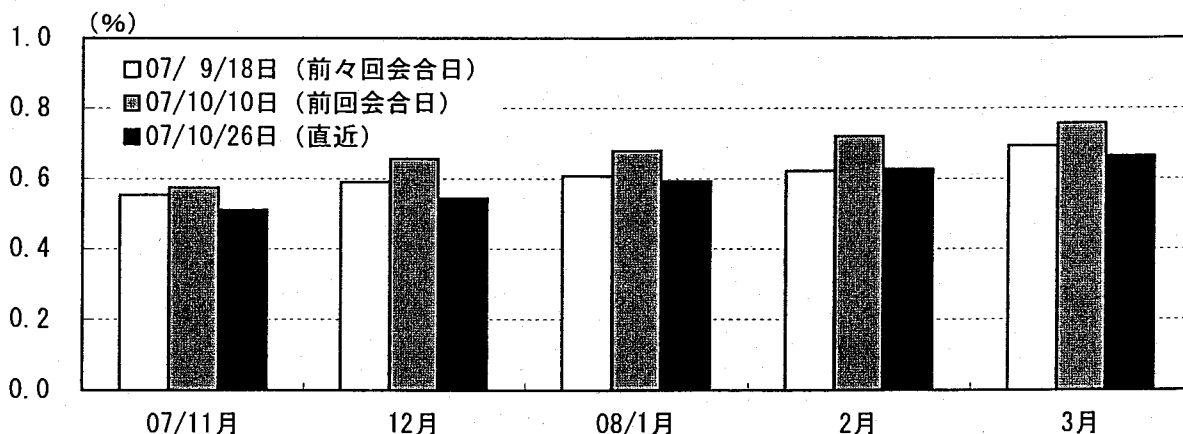


(注) 1. ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ、③07/2/21日：政策金利引き上げ。  
2. 直近は10/26日。

(出所) 東京金融取引所

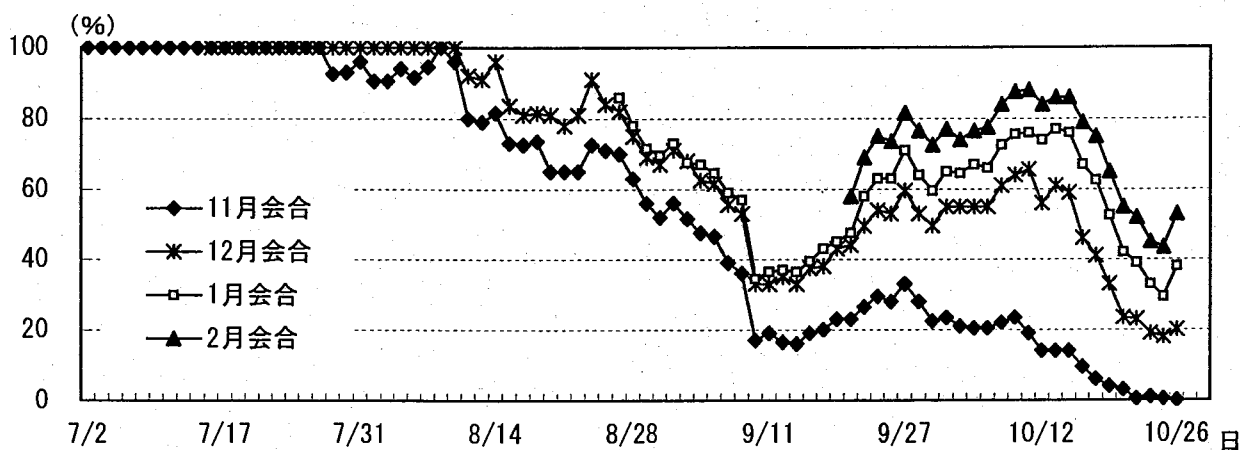
### フォワード・レート of 推移等 (2)

#### (1) フォワード・レート (OIS、1か月物) の動向



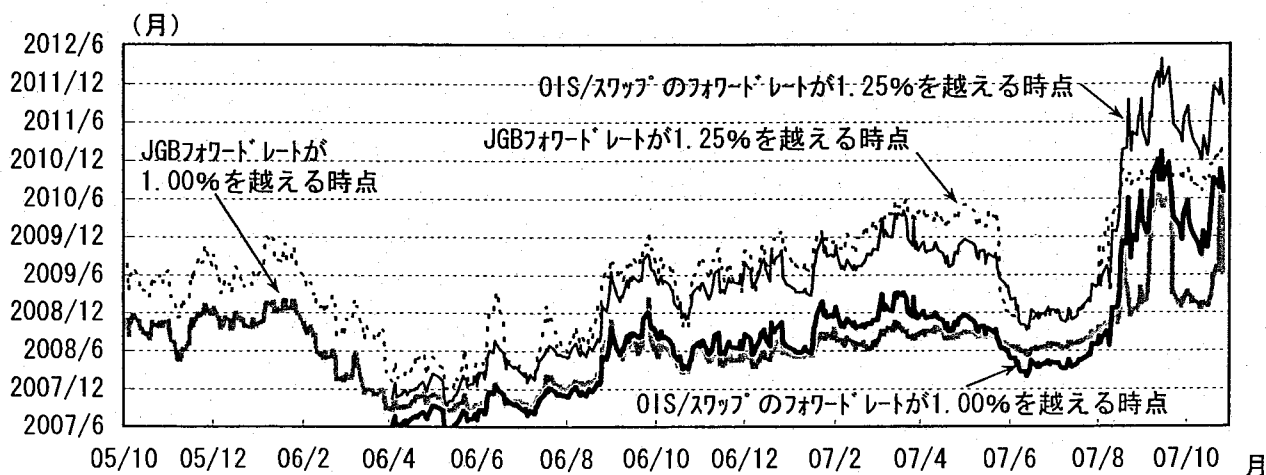
(注) 各月15日からの1か月物フォワード・レート。  
 フォワード・レートは、原則、OISレートの終値から算出。直近は10/26日。  
 (出所) メイタン・トラディション、日本銀行

#### (2) OISレートに織り込まれた利上げ確率 (0.5⇒0.75%)



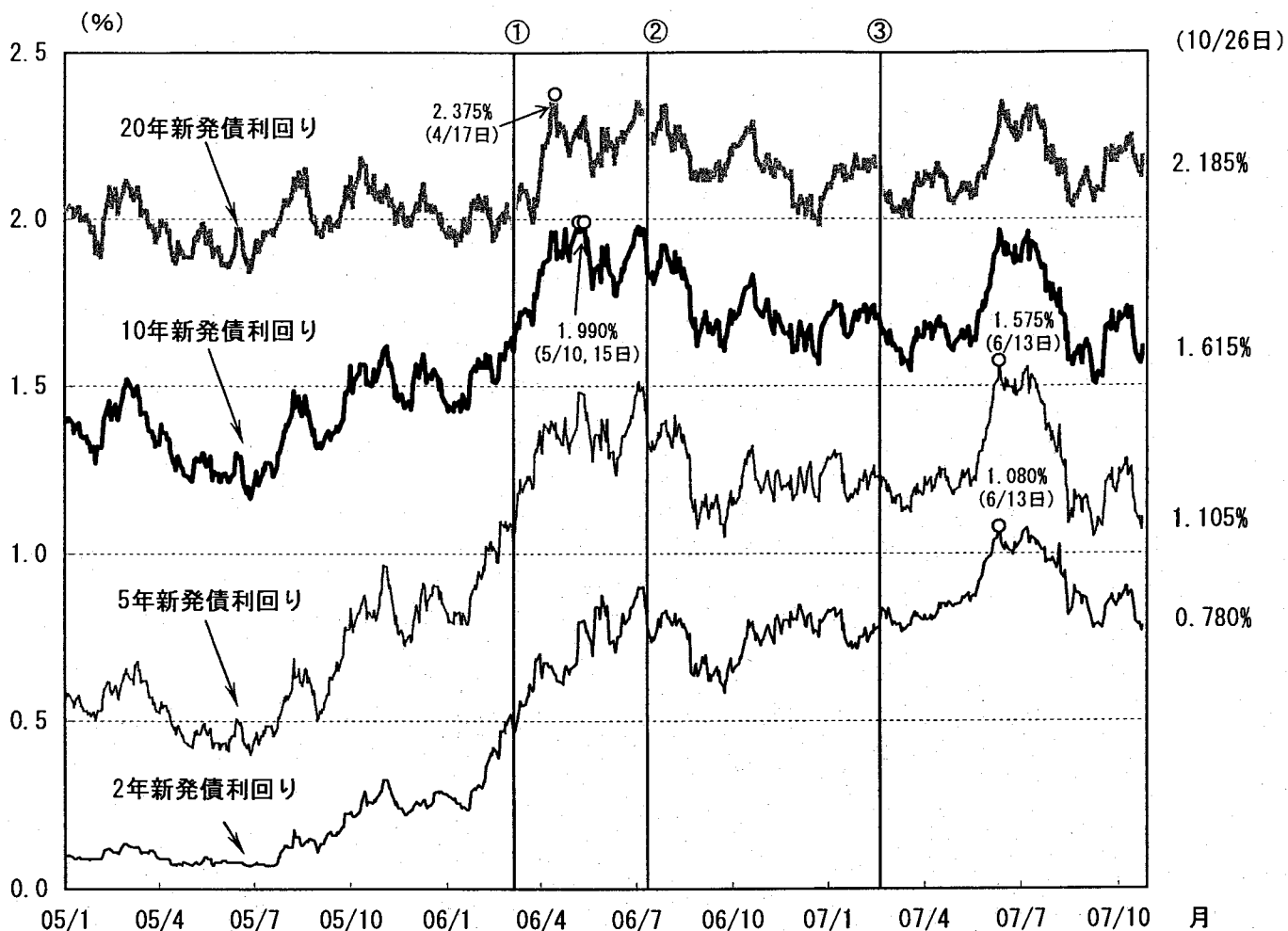
(注) 政策決定会合間を対象としたOIS取引 (インターミーティング取引) の取引レート仲値から算出。直近は10/26日。  
 (出所) メイタン・トラディション、日本銀行

#### (3) JGBフォワード・レート等に織り込まれた市場参加者の予想



(注) 直近は10/26日。  
 (出所) 日本証券業協会、ロイター、メイタン・トラディション、日本銀行

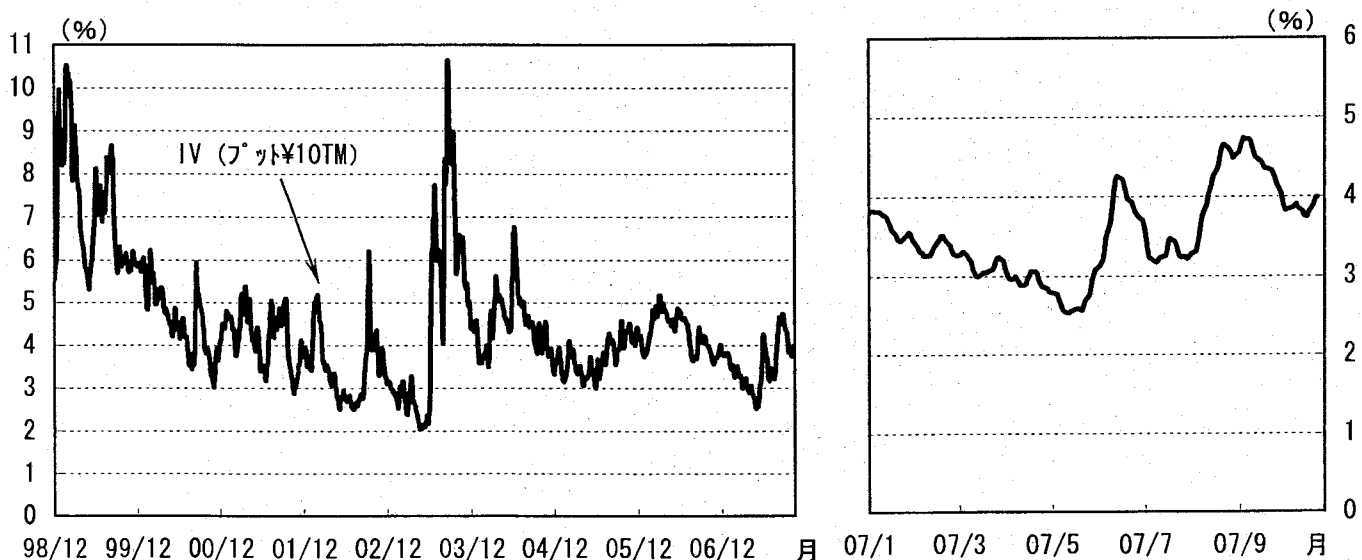
### 長期金利の推移



(注) ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ、③07/2/21日：政策金利引き上げ。

(出所) 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

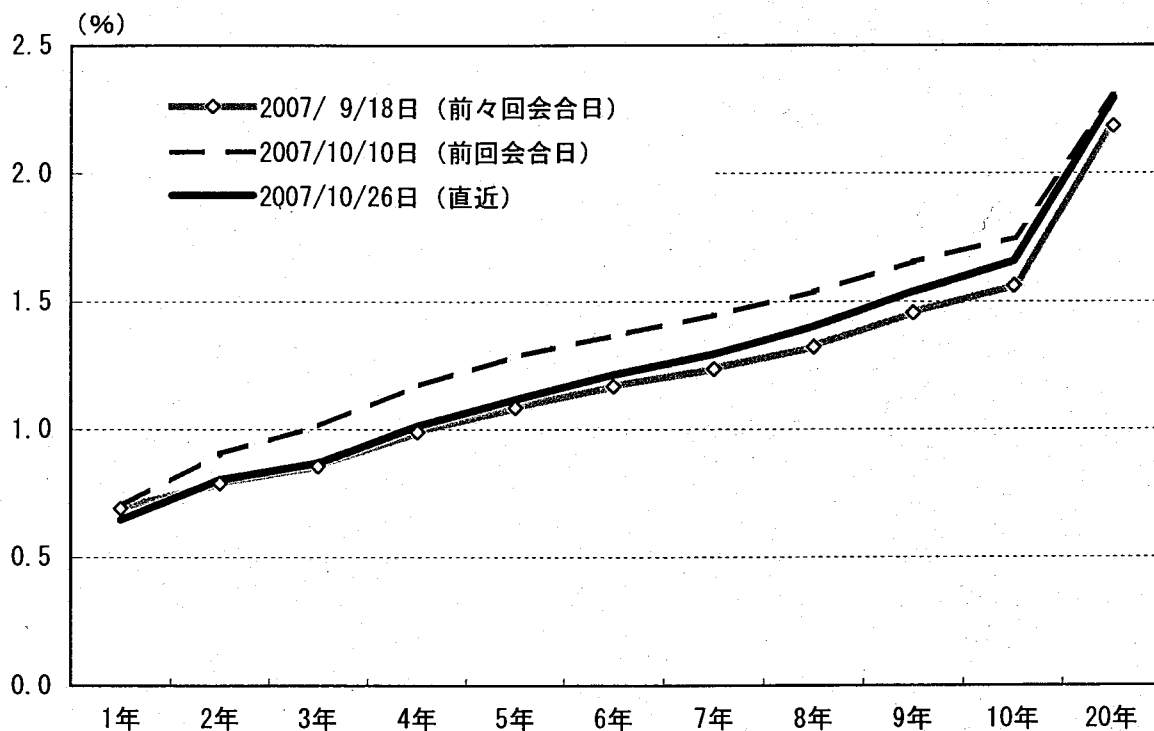


(注) 5営業日後方移動平均値。直近は10/25日。

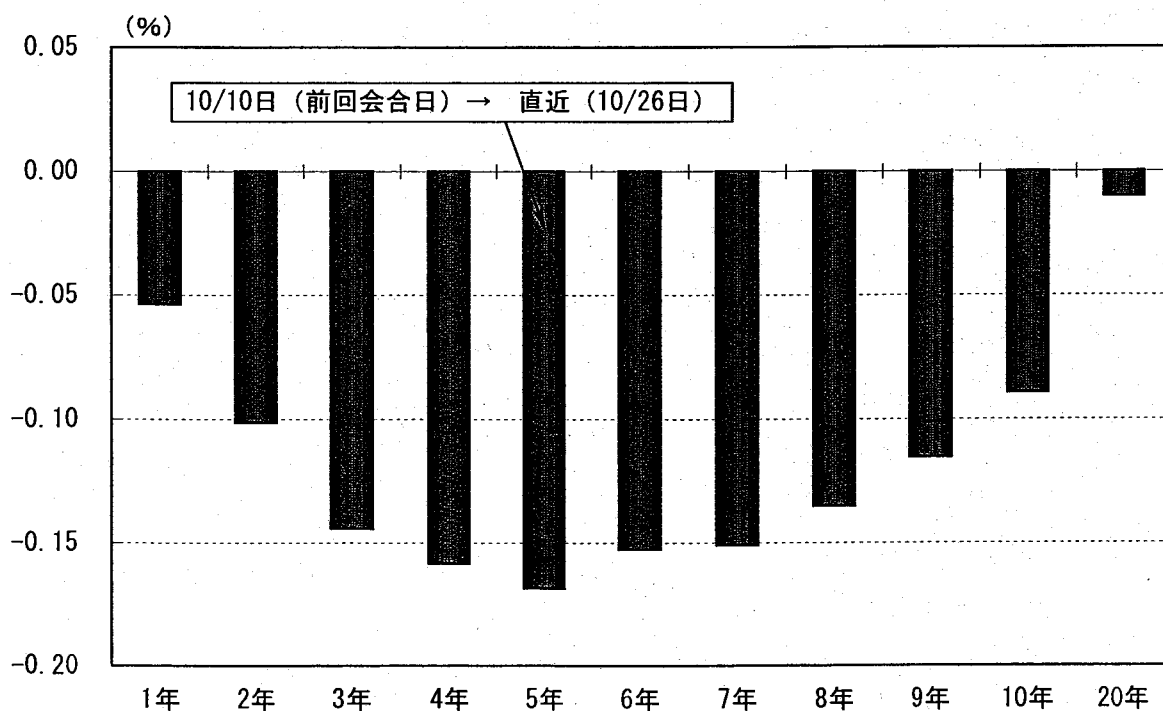
(出所) 三菱UFJ証券

### 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



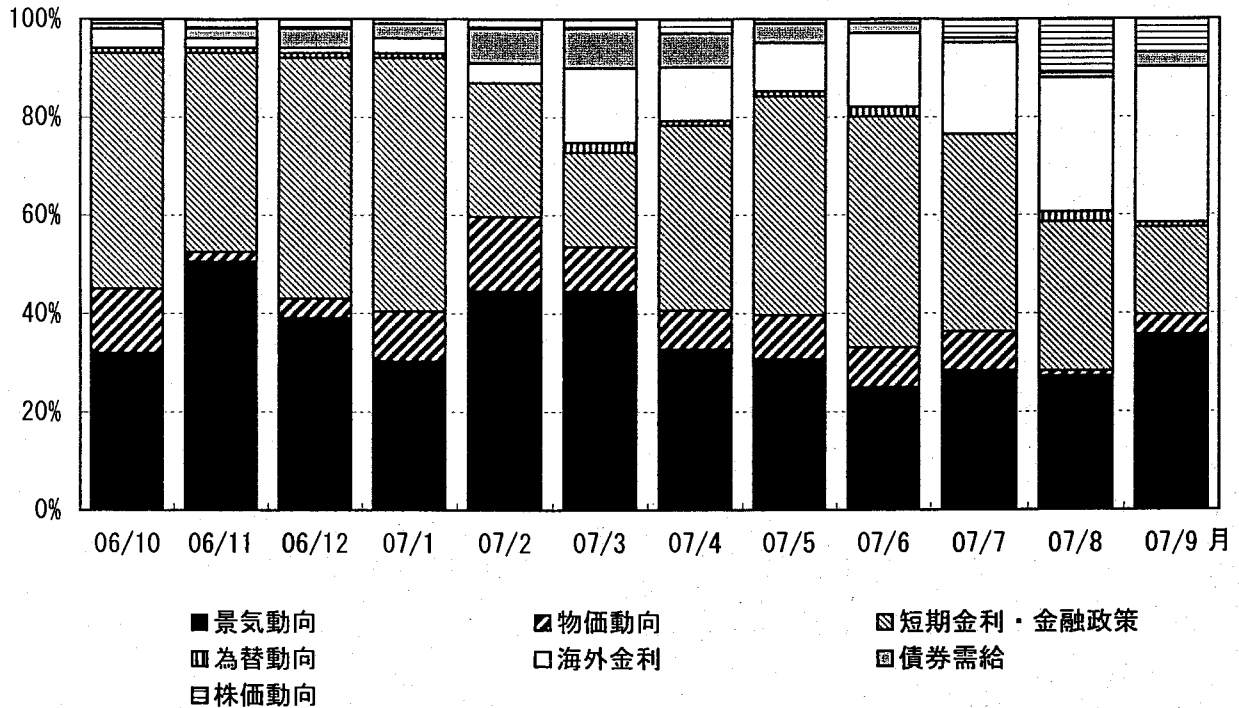
#### (2) イールド・カーブの変化幅



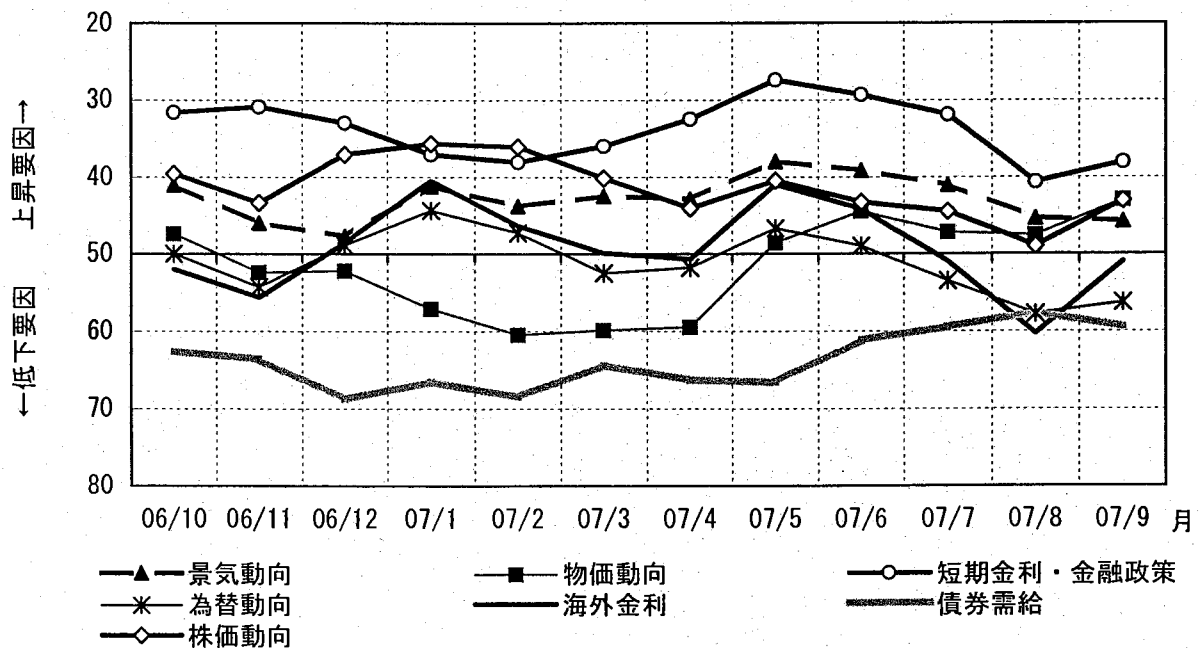
(出所) 日本証券業協会、日本銀行

### 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。

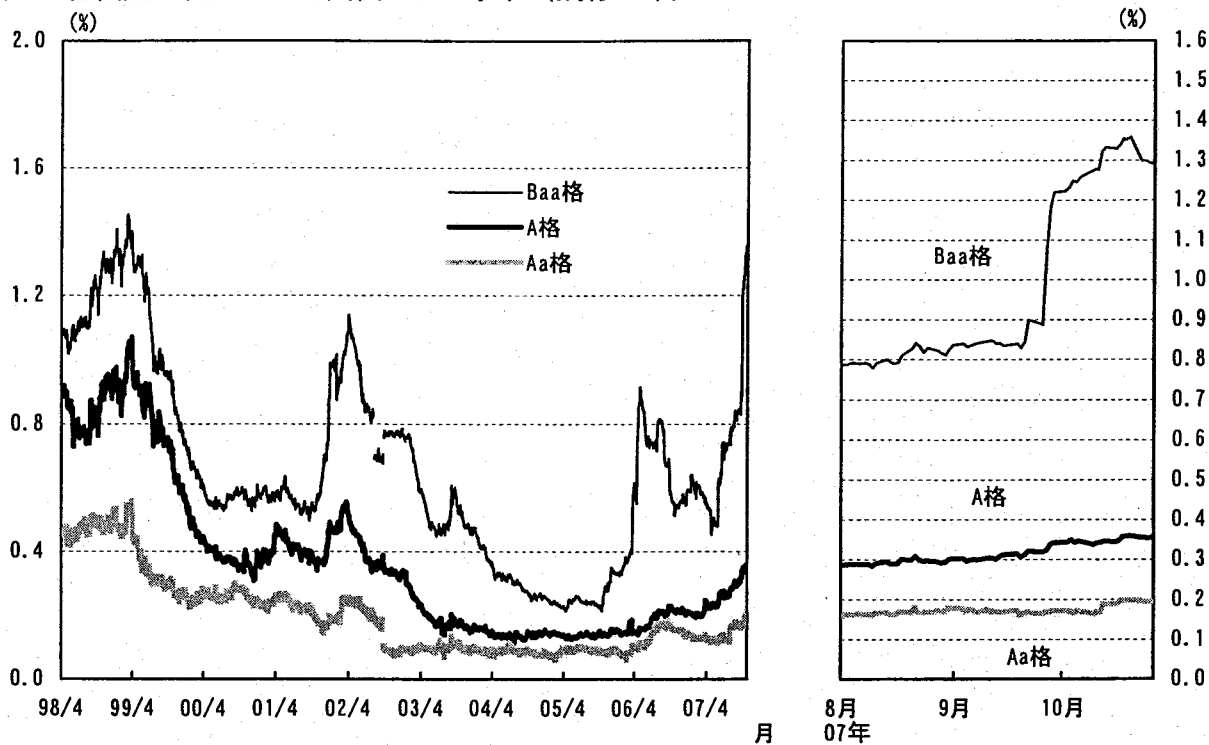
(調査方法) 調査期間：07/9/25日～07/9/27日(10年新発債利回り：1.670～1.720%)、  
 調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当262名(回答率66.0%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

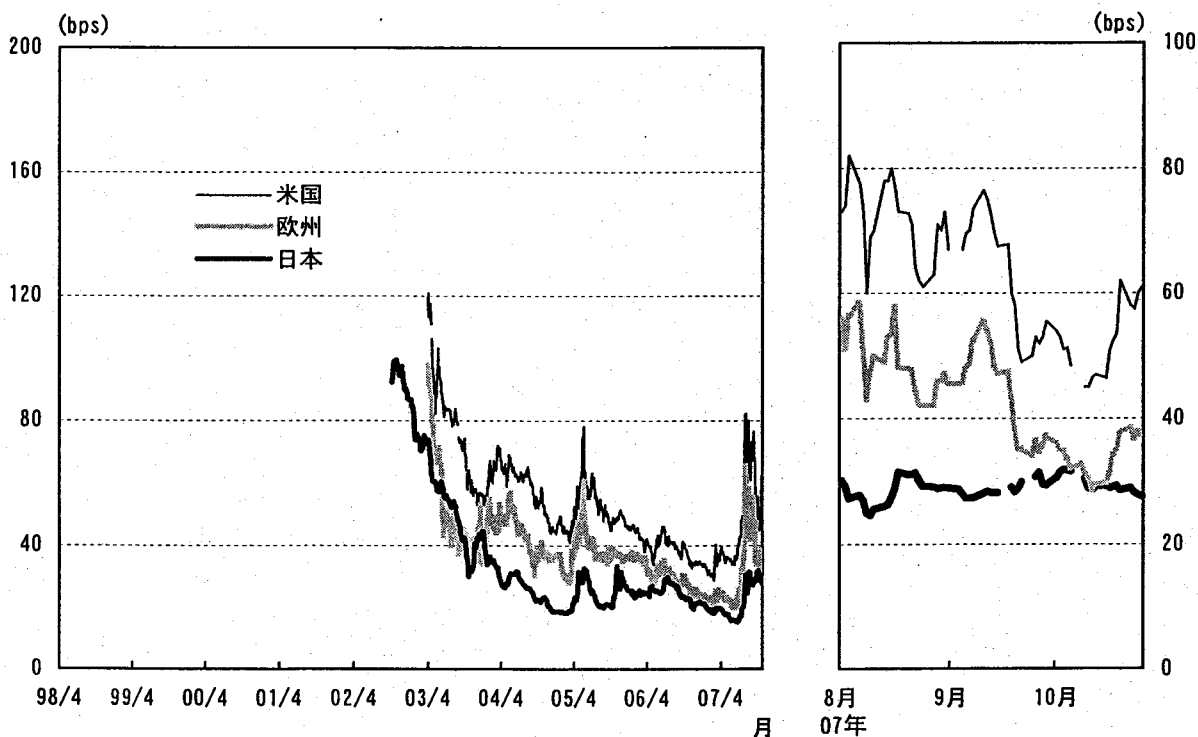
(図表8)

社債スプレッド等の推移

(1) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存5年)



(2) クレジット・デフォルト・スワップ・プレミアム (5年)



(注) 1. 直近は10/25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: CDX.NA.IG 欧州: iTraxx Europe (03/12/31日まではTRACX Europe 100)  
 (出所) 日本証券業協会、QUICK、JPモルガン、モルガンスタンレー、日本銀行

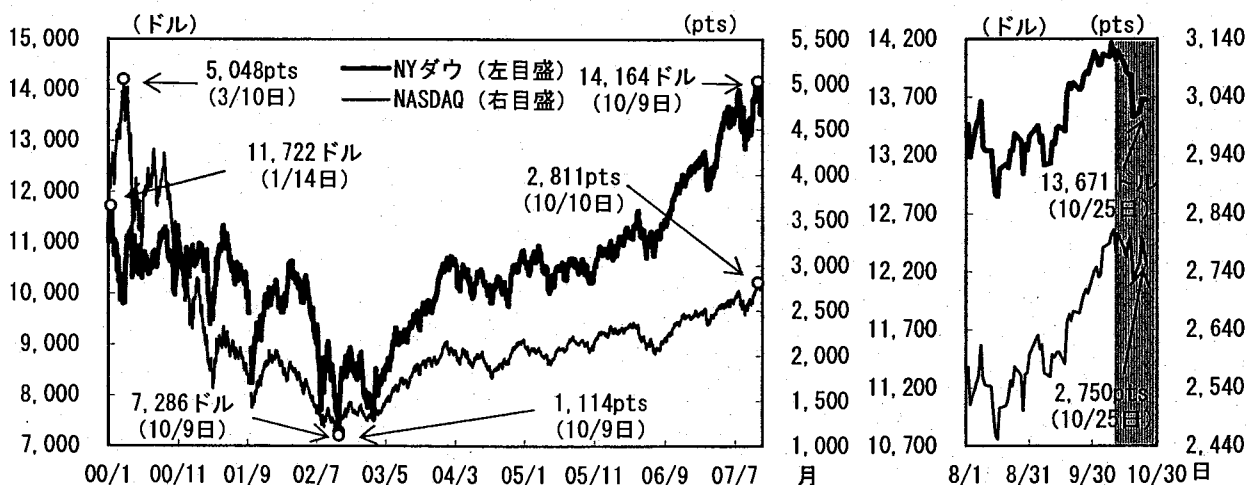
(図表9)

### 株式相場の推移等

#### (1) 国内株価の推移

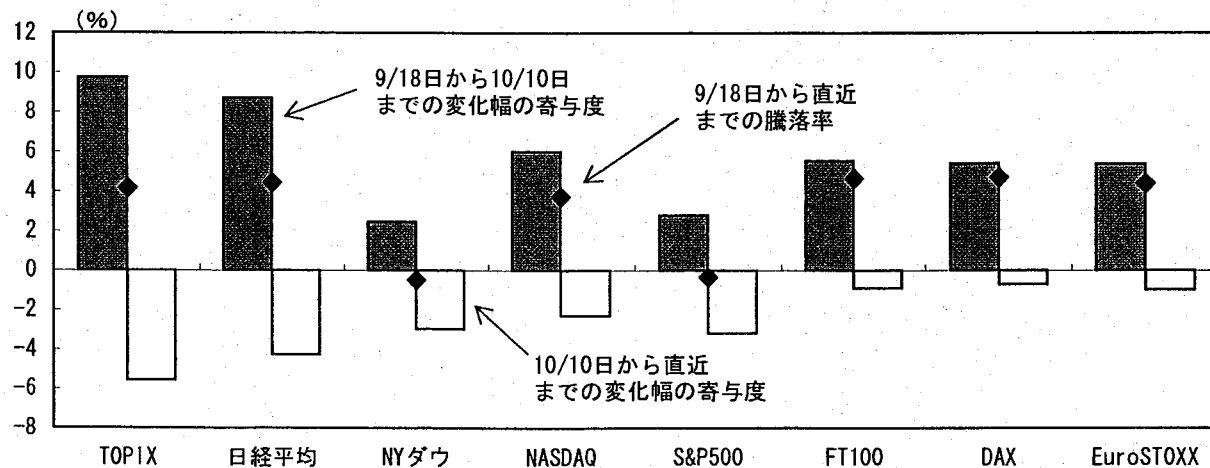


#### (2) 米国株価の推移



(注) シャド一部分は前回金融政策決定会合(10/10日)以降。

#### (3) 主要国株価の動向



(注) 9/18日：前々回金融政策決定会合日。  
10/10日：前回金融政策決定会合日。  
直近はTOPIX、日経平均は10/26日、その他は10/25日。

(出所) QUICK、Bloomberg



(図表10)

## 主体別売買動向

(▲は売り越し、億円)

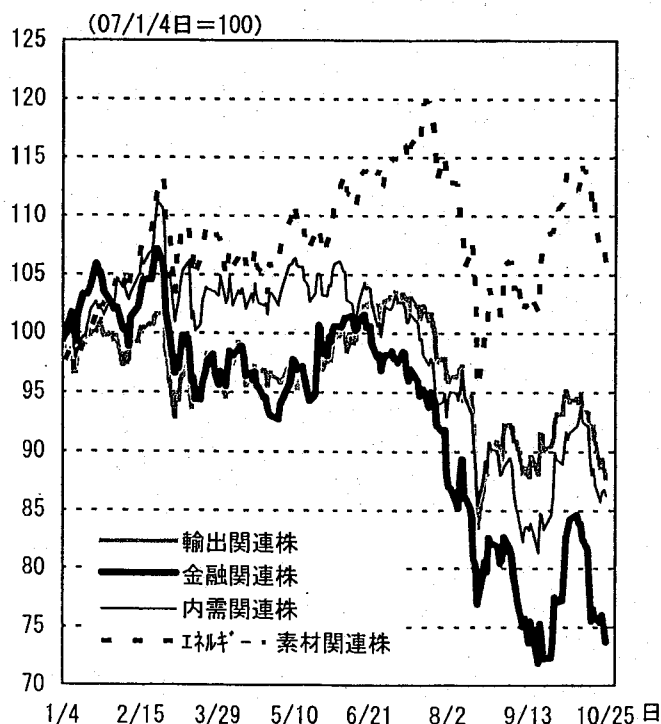
|             | 個人      |        | 事業法人   | 投 信    | 金融機関    |         |        | 外国人     | (参考)<br>日本銀行による<br>銀行保有株<br>買取り |
|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------------------------------|
|             |         | うち信用   |        |        |         | うち信託    | うち生・損保 |         |                                 |
| 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 | —                               |
| 2006年中      | ▲43,811 | 18,380 | 20,190 | 17,073 | ▲40,369 | ▲33,176 | ▲1,499 | 55,288  | —                               |
| 07/1月～3月    | ▲4,028  | 9,487  | 2,061  | ▲4,554 | ▲14,745 | ▲11,983 | ▲591   | 26,771  | —                               |
| 4月～6月       | ▲19,611 | 1,803  | 2,390  | ▲3,092 | ▲12,710 | ▲12,692 | ▲97    | 38,891  | —                               |
| 7月～9月       | 499     | ▲710   | 6,394  | 1,963  | 1,976   | 797     | 1,114  | ▲7,143  | —                               |
| 07/7月       | ▲477    | 2,437  | 1,054  | ▲877   | ▲5,620  | ▲6,377  | 334    | 8,134   | —                               |
| 8月          | 5,857   | ▲1,205 | 4,529  | 2,254  | 7,520   | 6,355   | 479    | ▲10,332 | —                               |
| 9月          | ▲4,880  | ▲1,942 | 810    | 586    | 76      | 819     | 301    | ▲4,944  | —                               |
| 9/18～9/21   | ▲1,621  | ▲942   | ▲131   | 66     | 171     | 458     | ▲51    | ▲835    | —                               |
| 9/25～9/28   | ▲3,127  | ▲393   | ▲321   | 242    | 363     | 413     | 294    | 2,006   | —                               |
| 10/1～10/5   | ▲2,786  | ▲9     | ▲171   | ▲272   | ▲654    | ▲482    | ▲123   | 2,813   | —                               |
| 10/9～10/12  | ▲2,422  | 65     | ▲6     | ▲475   | ▲1,169  | ▲1,063  | ▲70    | 1,870   | —                               |
| 10/15～10/19 | 2,205   | 1,796  | 1,031  | ▲268   | ▲934    | ▲1,067  | 3      | ▲2,893  | —                               |

(注) 1. 三市場(東京・大阪・名古屋) 1・2部等合計。

2. 「金融機関」とは、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

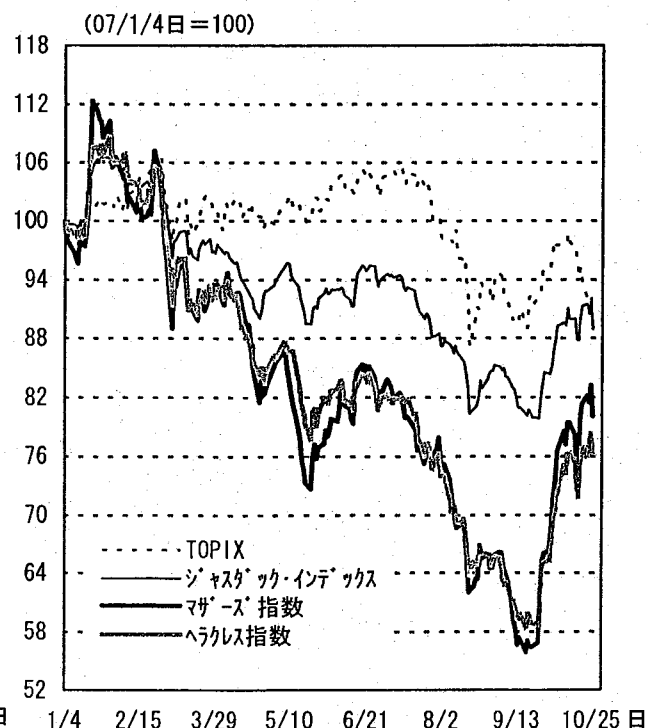
## 業種別時価総額指数の推移



(注) TOPIXの各業種の時価総額を合計し指数化。輸出関連株は電気機器、輸送用機器、精密機器、金融関連株は銀行、保険、証券、その他金融、内需関連株は不動産、建設、小売、倉庫・運輸、エネルギー、素材関連株は鉱業、石油・石炭、鉄鋼、非鉄金属、パルプ・紙、化学で作成。直近は10/25日。

(出所) Bloomberg

## 新興市場株価指数の推移



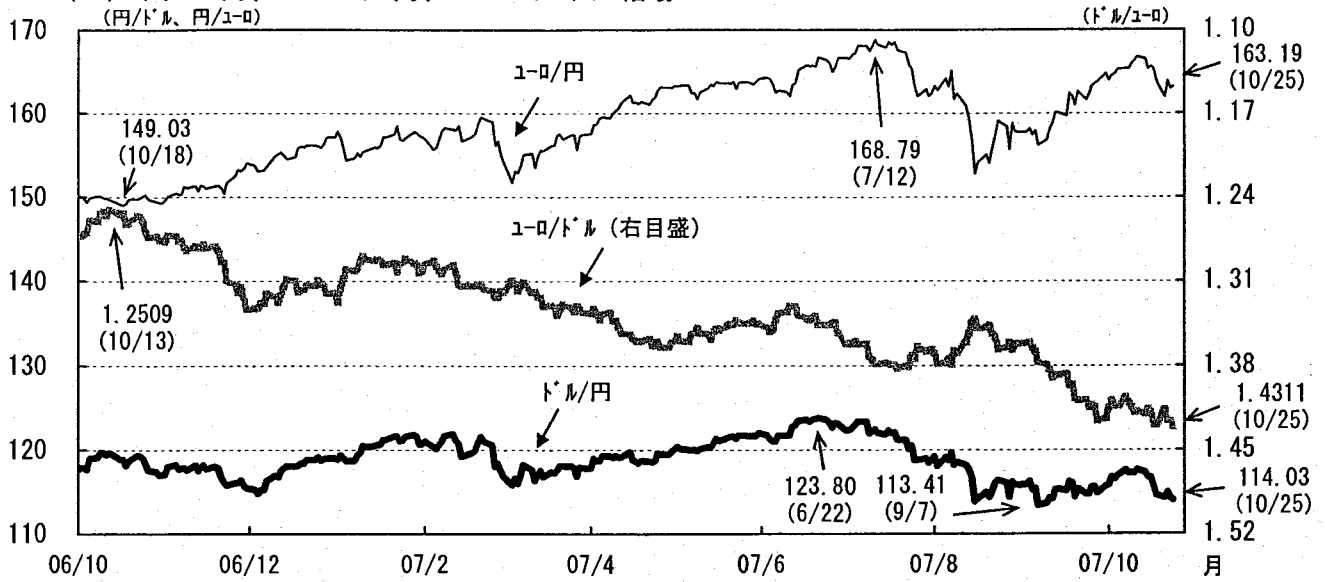
(注) 直近は10/25日。

(出所) QUICK

主要為替相場の推移等 (1)

(図表11)

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場



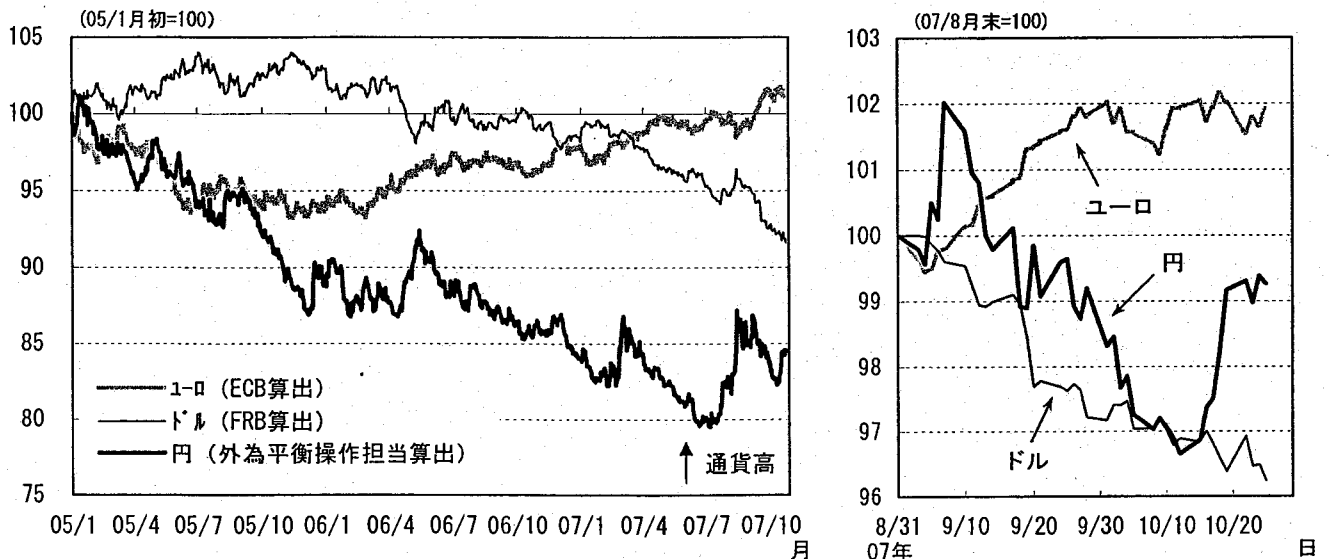
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

|           | 前回決定会合直前<br>(10/9日) | 期間中ボトム              | 期間中ピーク               | 直近終値<br>(10/25日) |
|-----------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| 円の対ドル相場   | 117.15円             | 117.62円<br>(10/12日) | 114.03円<br>(10/25日)  | 114.03円          |
| 円の対ユーロ相場  | 165.30円             | 166.75円<br>(10/12日) | 161.91円<br>(10/22日)  | 163.19円          |
| ユーロの対ドル相場 | 1.4110ドル            | 1.4110ドル<br>(10/9日) | 1.4311ドル<br>(10/25日) | 1.4311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、10/25日時点。

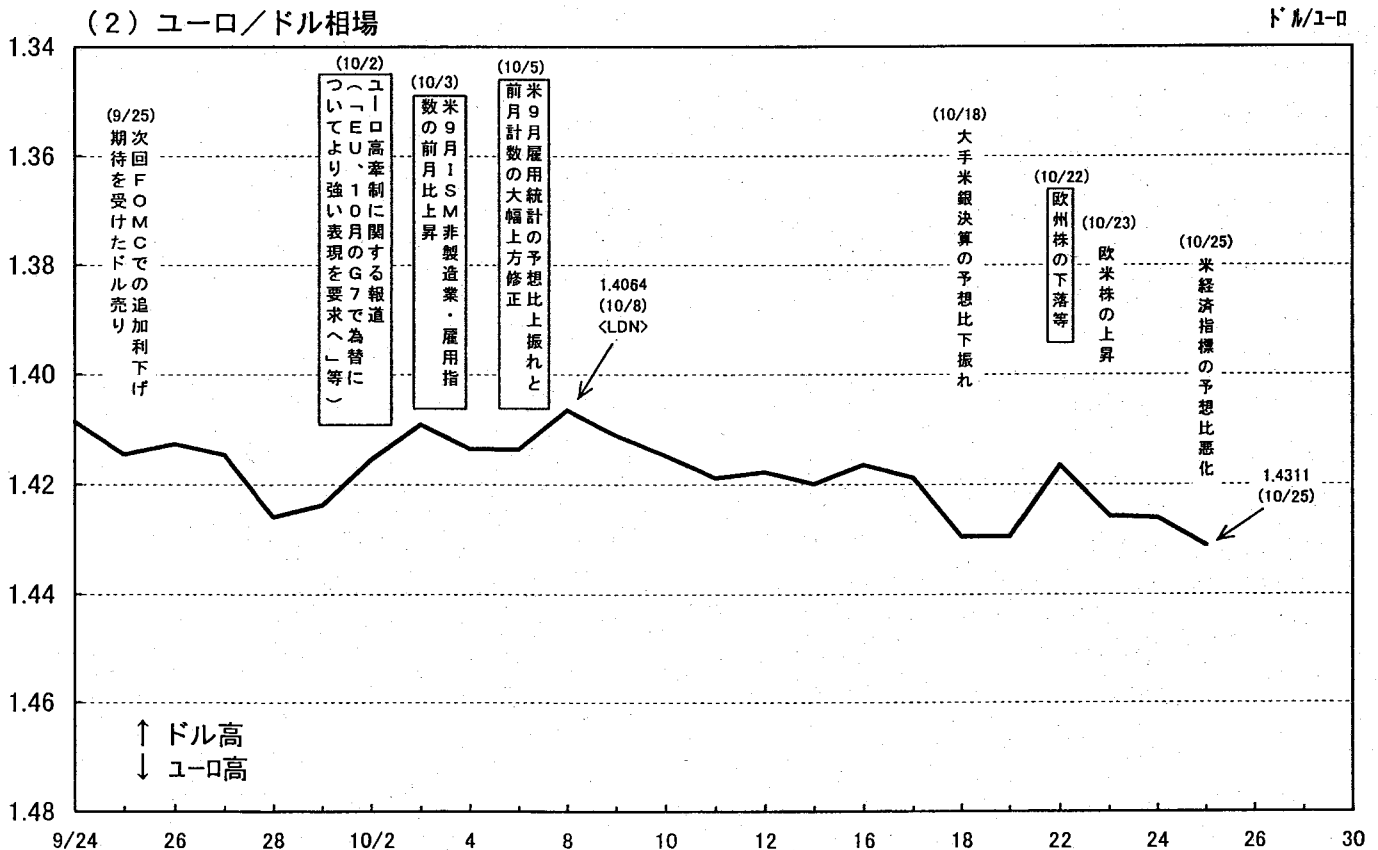
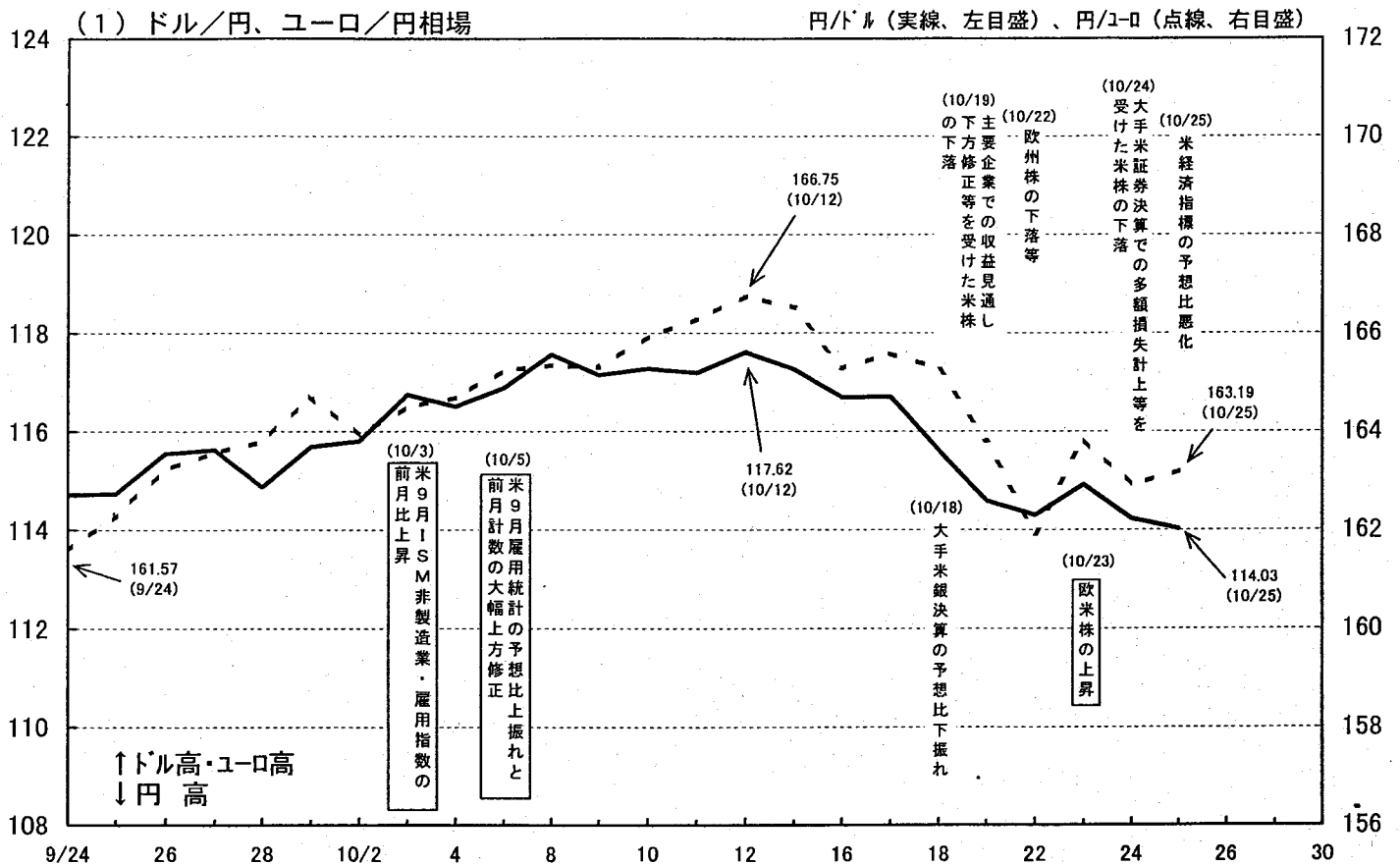
(出所) ドルはFRB (円、ユーロ、米、7ヶ国通貨等26通貨ベース)。

円は日本銀行 (米ドル、ユーロ、7ヶ国通貨等15通貨ベース、対外非公表)。

ユーロはECB (米ドル、英ポンド等24通貨ベース)。

# 最近の為替相場動向とその変動要因

(図表12)



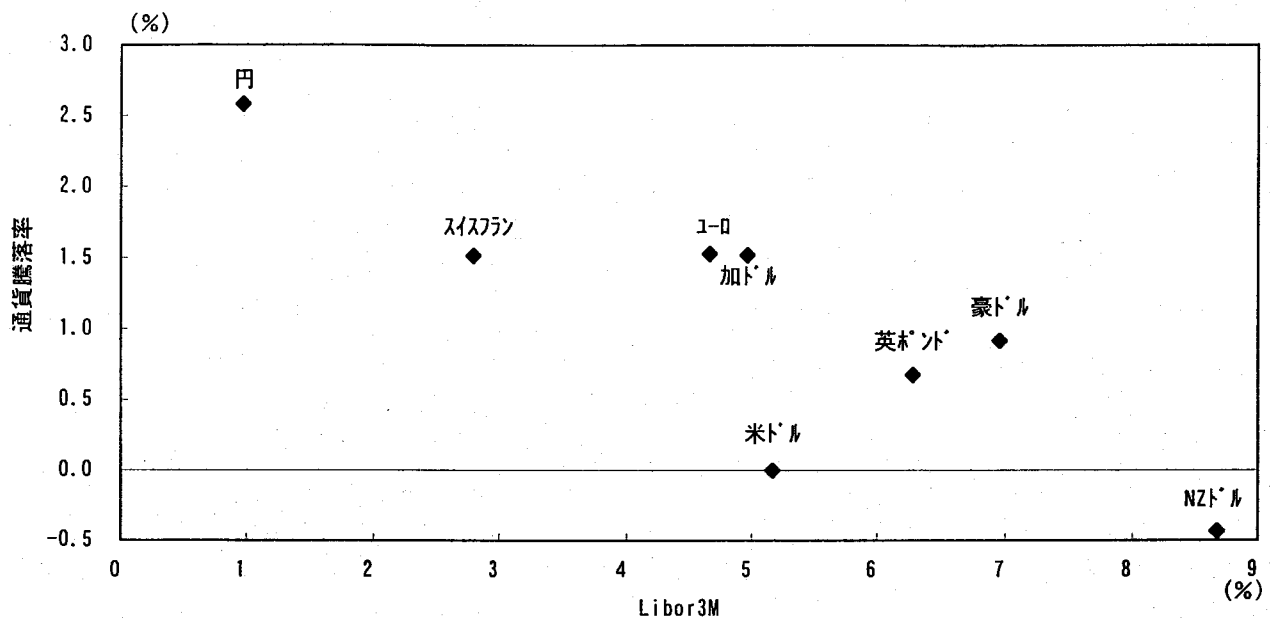
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

2. 枠付きは、ドル高材料。

(出所) 日本銀行

### 主要為替相場の推移等 (2)

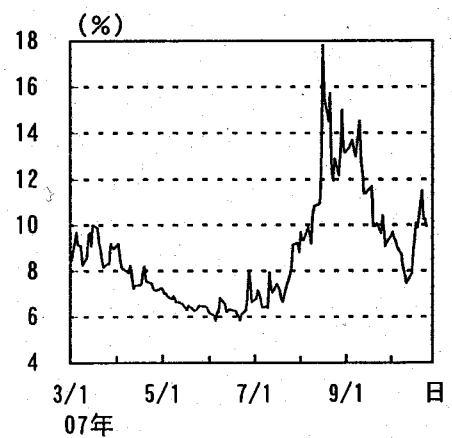
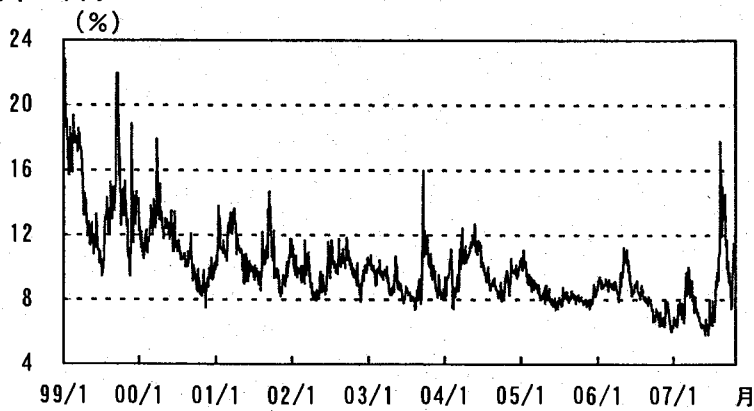
(1) 短期金利水準と通貨 (対ドル) 騰落率 (07/10/9日→10/25日)



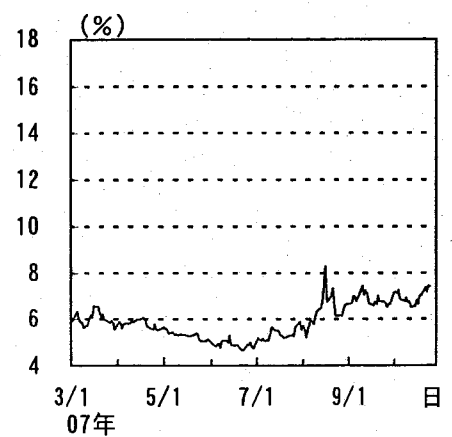
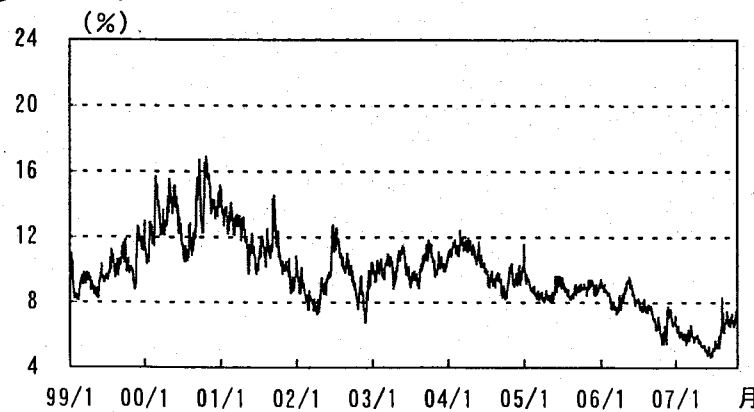
(注) Libor3Mは対象期間中の平均値。  
(出所) Bloomberg

(2) インプライド・ボラティリティ (1か月物) の推移

①ドル/円



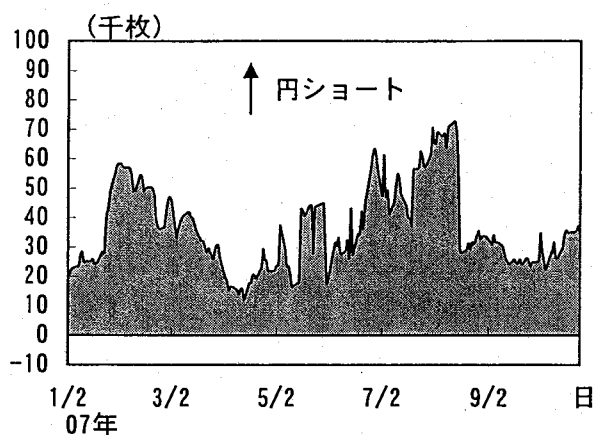
②ユーロ/ドル



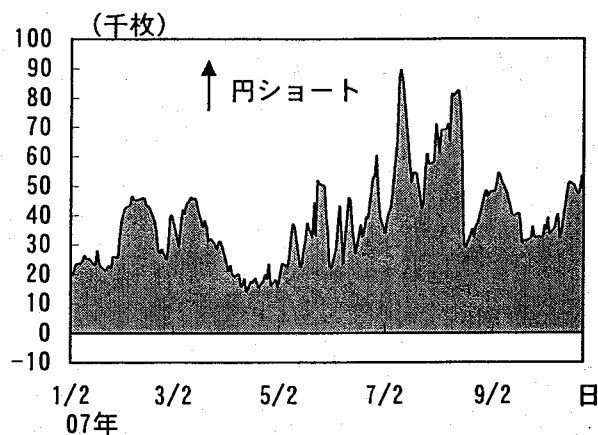
(注) 直近は10/25日。  
(出所) Bloomberg

### 外為証拠金取引の動向

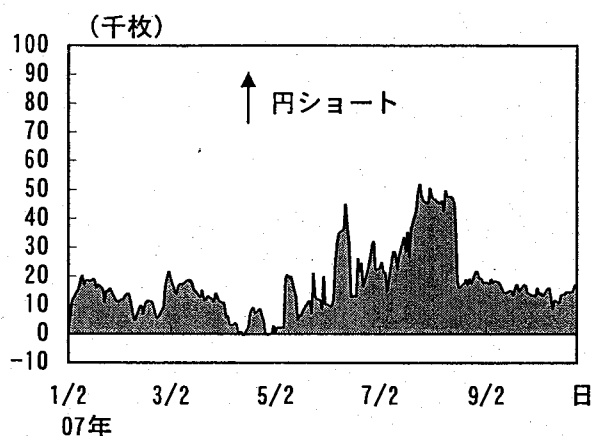
(1) 豪ドル



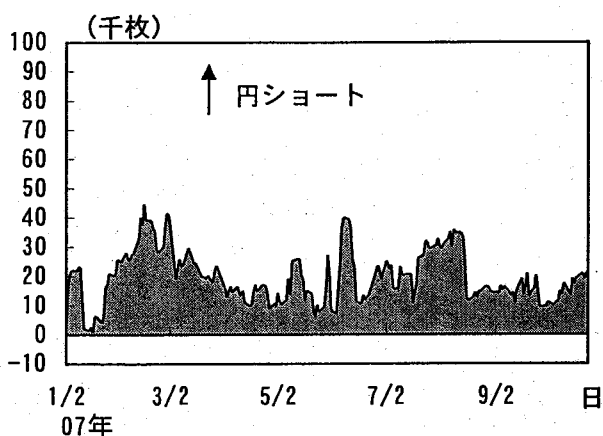
(2) NZドル



(3) ユーロ



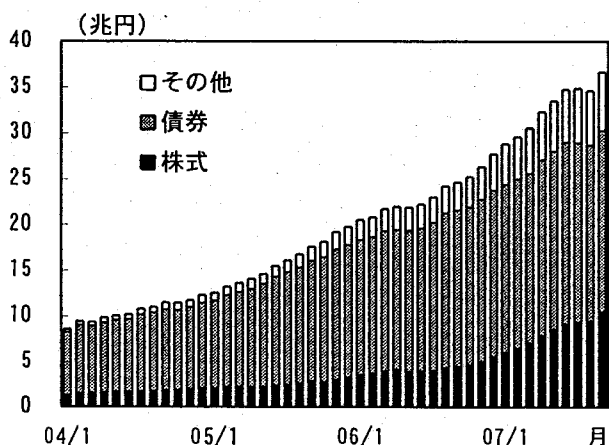
(4) ポンド



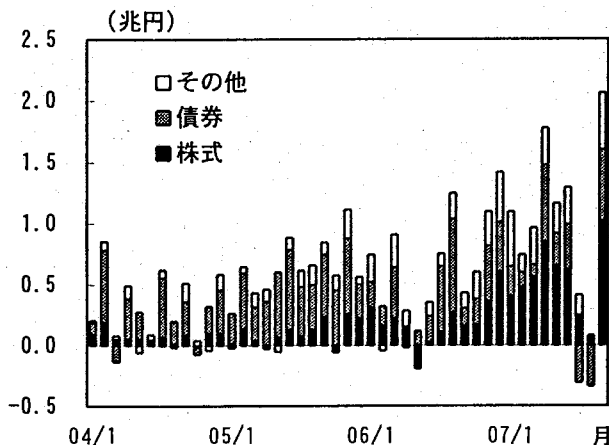
(注) 円に対する他通貨のネットロングポジション。直近は、10/25日時点。  
(出所) 東京金融取引所

### 外貨建て公募投資信託純資産額の推移

(1) 純資産高



(2) 前月差

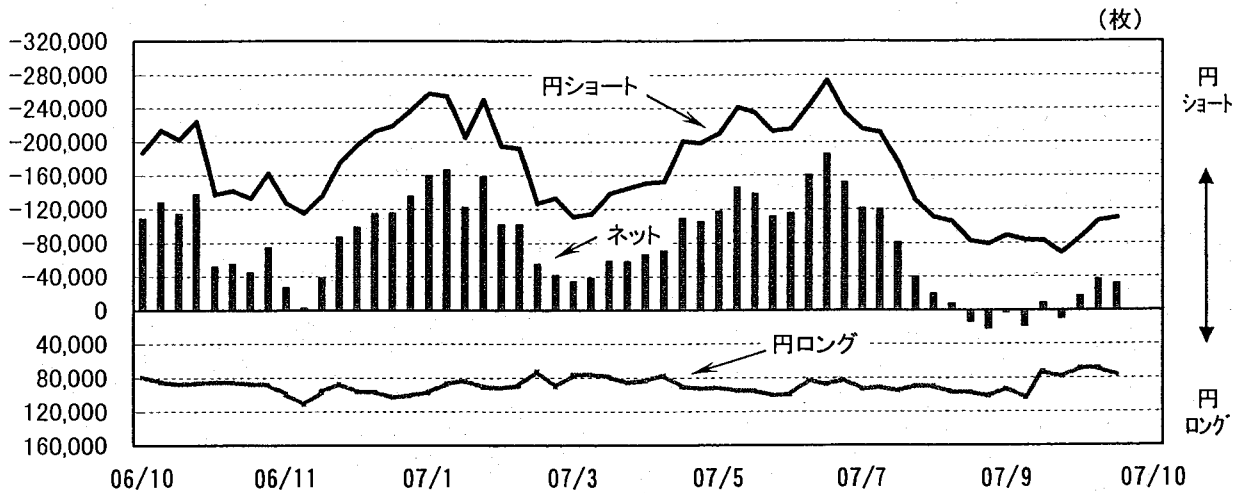


(注) 直近データは、07/9月末時点。  
(出所) 投資信託協会

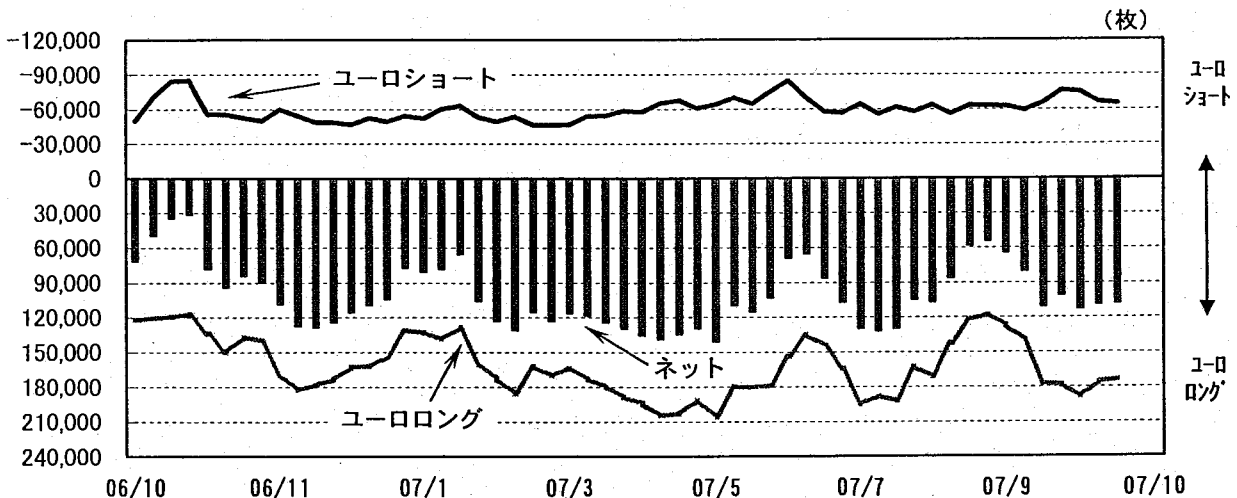
(図表15)

通貨先物、オプション市場の動向

(1-1) 円のIMMポジション



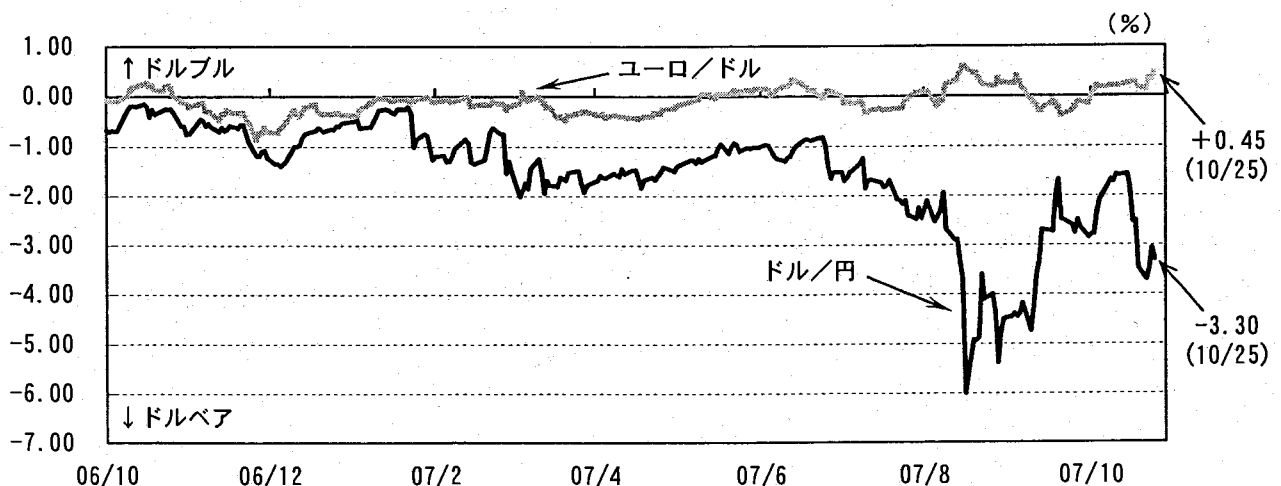
(1-2) ユーロのIMMポジション



(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、10/16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)

(図表16)

## 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      |
| 07/ 1～ 3月     | 68,590  | 34,711   | 43,531  | ▲ 9,653 | 20,014   | ▲ 2,663 | 23,303   | ▲ 624 | 88,606   |
| 4～ 6月         | 28,007  | 30,846   | 6,161   | ▲ 9,001 | ▲ 9,098  | ▲ 1,591 | ▲ 11,567 | 4,061 | 18,907   |
| 7～ 9月         | 59,196  | ▲ 11,261 | 33,294  | 37,162  | ▲ 18,264 | 1,457   | ▲ 19,532 | ▲ 189 | 40,931   |
| 07/ 7月        | 4,979   | 7,251    | 1,687   | ▲ 3,959 | 8,685    | 2,733   | 6,598    | ▲ 646 | 13,664   |
| 8月            | 44,481  | ▲ 12,709 | 38,085  | 19,105  | 5,861    | ▲ 535   | 6,904    | ▲ 508 | 50,342   |
| 9月            | 9,736   | ▲ 5,803  | ▲ 6,478 | 22,016  | ▲ 32,810 | ▲ 741   | ▲ 33,034 | 965   | ▲ 23,075 |
| 07/9/23～ 9/29 | 12,461  | 2,235    | ▲ 782   | 11,008  | ▲ 12,360 | 87      | ▲ 12,809 | 362   | 101      |
| 9/30～10/ 6    | ▲ 4,489 | 2,749    | 516     | ▲ 7,754 | ▲ 4,801  | 106     | ▲ 5,969  | 1,061 | ▲ 9,290  |
| 10/ 7～10/13   | 2,188   | 1,747    | 3,509   | ▲ 3,068 | ▲ 5,361  | 721     | ▲ 6,224  | 141   | ▲ 3,173  |
| 10/14～10/20   | ▲ 747   | ▲ 3,231  | 1,532   | 951     | ▲ 1,861  | 868     | ▲ 2,563  | ▲ 165 | ▲ 2,608  |

(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)

2007.10.31

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) 07/1月積み期以降の当座預金残高  
07/1月積み期以降の短期金利
- (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（0/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

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・レートの推移等(1)
- (図表2-3) フォワード・レートの推移等(2)
- (図表2-4) 長期金利の推移  
債券先物オプションのインプライド・ボラティリティの推移
- (図表2-5) イールド・カーブの動向
- (図表2-6) 市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表2-7) 社債スプレッド等の推移
- (図表2-8) 株式相場の推移等
- (図表2-9) 主体別売買動向等
- (図表2-10) 主要為替相場の推移等(1)
- (図表2-11) 最近の為替相場動向とその変動要因
- (図表2-12) 主要為替相場の推移等(2)
- (図表2-13) 外為証拠金取引の動向  
外貨建て公募投資信託純資産額の推移
- (図表2-14) 通貨先物、オプション市場の動向
- (図表2-15) エマージング通貨・株、商品の動き



(図表1-1)

## 金融調節の実績の推移

(億円、%)

|           | 無担<br>コール<br>レート<br>(O/N)<br>加重<br>平均値 | 日銀当座預金残高(実績値)    |        |          |                 |            |             | 補完<br>貸付<br>残高 | <参考><br>日銀当座預金残高見込み |              |        |
|-----------|--|------------------|--------|----------|-----------------|------------|-------------|----------------|---------------------|--------------|--------|
|           |  | 準備預金残高(含むゆうちょ銀行) |        |          |                 | 非準備先<br>残高 | 朝方<br>即日オベ前 |                | 9:20<br>定例調節後       | 全即日オベ<br>実施後 |        |
|           |  | 準備預金残高(除くゆうちょ銀行) |        | 超過<br>準備 | 残り所要額<br>(1日平均) |            |             |                |                     |              |        |
|           |  |                  |        |          |                 |            |             |                |                     |              |        |
| 10月1日(月)  | 0.516                                  | 95,000           | -      | 46,500   | 2,900           | 39,500     | 48,500      | 0.0            | 95,000              | -            | -      |
| 10月2日(火)  | 0.500                                  | 95,300           | -      | 47,300   | 2,300           | 39,100     | 48,000      | 0.0            | 95,000              | -            | -      |
| 10月3日(水)  | 0.495                                  | 100,600          | -      | 46,600   | 2,100           | 38,600     | 54,000      | 0.0            | 100,000             | -            | -      |
| 10月4日(木)  | 0.488                                  | 90,800           | -      | 40,900   | 2,000           | 38,600     | 49,900      | 0.0            | 92,000              | -            | 89,000 |
| 10月5日(金)  | 0.495                                  | 82,400           | -      | 38,100   | 2,500           | 41,400     | 44,300      | 0.0            | 89,000              | 84,000       | 82,000 |
| 10月9日(火)  | 0.508                                  | 84,500           | -      | 41,200   | 2,200           | 41,800     | 43,300      | 0.0            | 86,000              | -            | -      |
| 10月10日(水) | 0.514                                  | 80,400           | -      | 44,900   | 2,300           | 41,600     | 35,500      | 0.0            | 78,000              | 81,000       | -      |
| 10月11日(木) | 0.524                                  | 76,700           | -      | 46,200   | 3,300           | 41,300     | 30,500      | 0.0            | 76,000              | -            | -      |
| 10月12日(金) | 0.526                                  | 71,400           | -      | 46,500   | 3,400           | 35,800     | 24,900      | 0.0            | 72,000              | -            | -      |
| 10月15日(月) | 0.548                                  | 87,300           | -      | 46,900   | 11,100          | -          | 40,400      | 0.0            | 83,000              | 87,000       | -      |
| 10月16日(火) | 0.511                                  | 90,400           | 86,800 |          | 500             | 46,800     | 3,600       | 0.0            | 89,000              | -            | -      |
| 10月17日(水) | 0.498                                  | 87,200           | 83,600 |          | 1,300           | 46,600     | 3,600       | 0.0            | 87,000              | -            | -      |
| 10月18日(木) | 0.496                                  | 86,900           | 83,300 |          | 1,400           | 46,300     | 3,600       | 0.0            | 86,000              | -            | -      |
| 10月19日(金) | 0.498                                  | 85,600           | 81,700 |          | 2,400           | 45,400     | 3,900       | 0.0            | 86,000              | -            | -      |
| 10月22日(月) | 0.503                                  | 81,600           | 77,300 |          | 2,800           | 45,300     | 4,300       | 0.0            | 83,000              | -            | -      |
| 10月23日(火) | 0.502                                  | 76,400           | 72,500 |          | 1,900           | 45,200     | 3,900       | 0.0            | 78,000              | -            | -      |
| 10月24日(水) | 0.499                                  | 80,900           | 76,800 |          | 1,900           | 45,100     | 4,100       | 0.0            | 81,000              | -            | -      |
| 10月25日(木) | 0.495                                  | 75,500           | 71,900 |          | 2,000           | 44,800     | 3,600       | 0.0            | 74,000              | -            | -      |
| 10月26日(金) | 0.490                                  | 75,200           | 71,600 |          | 2,000           | 44,400     | 3,600       | 0.0            | 77,000              | -            | 75,000 |
| 10月29日(月) | 0.500                                  | 74,500           | 70,300 |          | 1,400           | 44,500     | 4,200       | 0.0            | 74,000              | -            | -      |
| 10月30日(火) | 0.502                                  | 83,900           | 72,400 |          | 1,500           | 44,500     | 11,500      | 0.0            | 85,000              | -            | -      |

(注1) 10月15日以前の非準備先残高は、「その他残高」(非準備先残高にゆうちょ銀行の預け金残高を加えたもの)。

(注2) 10月16日以降の準備預金残高(除くゆうちょ銀行)は、対外非公表。

(注3) 10月30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)

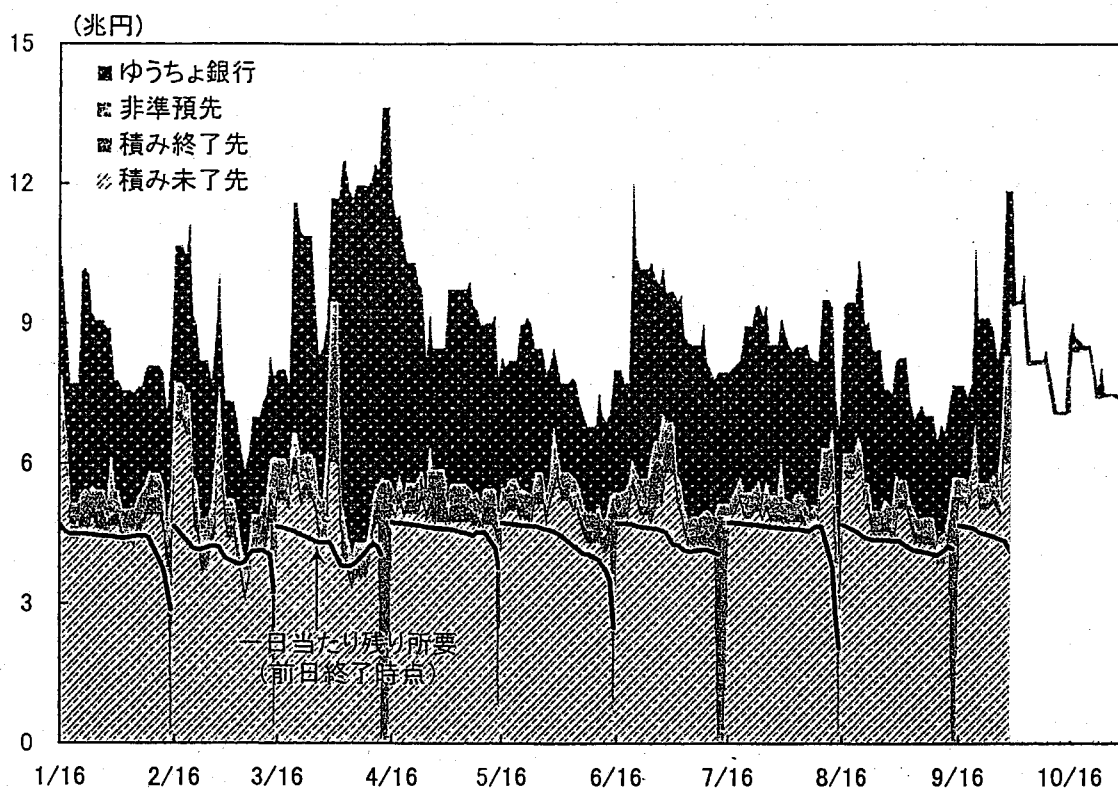
|          | 7月積み期  | 8月積み期  | 9月積み期  | 10月積み期 | 10/30日 | 10月積み期<br>所要準備額 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
|          |        |        |        |        |        |                 |
| 準預先      | 49,885 | 49,667 | 50,786 | 77,000 | 72,420 | <70,128>        |
| 除くゆうちょ銀行 | —      | —      | —      |        |        | < >             |
| 都銀       | 29,671 | 29,589 | 29,283 | 29,752 | 27,258 | <29,148>        |
| 地銀       | 11,396 | 11,209 | 11,506 | 11,899 | 10,525 | <10,703>        |
| 地銀Ⅱ      | 1,583  | 1,652  | 2,054  | 2,049  | 1,677  | <1,275>         |
| 外銀       | 930    | 768    | 720    | 671    | 806    | <281>           |
| ゆうちょ銀行   | —      | —      | —      |        |        | < >             |
| 非準預先     | 4,739  | 4,226  | 4,561  | 4,312  | 11,491 |                 |
| 短資       | 75     | 53     | 161    | 9      | 6      |                 |
| 一部系統     | 124    | 86     | 194    | 73     | 43     |                 |
| 政府系      | 704    | 697    | 746    | 660    | 433    |                 |
| 証券会社等    | 3,836  | 3,390  | 3,460  | 3,570  | 11,009 |                 |
| 郵政公社     | 32,018 | 26,775 | 32,849 | —      | —      |                 |
| 当預残高     | 86,643 | 80,668 | 88,197 | 81,312 | 83,911 |                 |

(注1)10月積み期の計数は、10月16日～10月30日の平均。10月30日の計数は、5時同時処理終了時点。

(注2)9月積み期の郵政公社の計数は、10月1日～10月15日のゆうちょ銀行の計数を含む。

### 07/1月積み期以降の当座預金残高

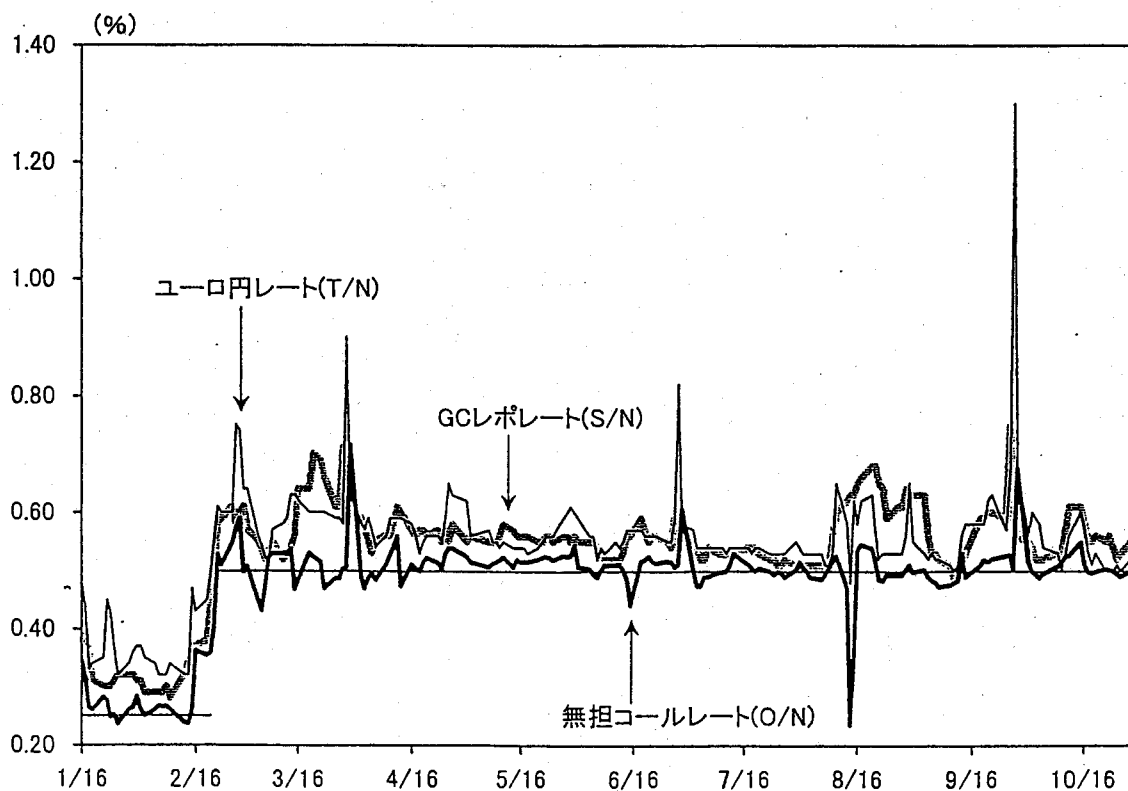
対外非公表



(注1)9月以前のゆうちょ銀行の計数は、日本郵政公社のもの。  
(注2)10月積み期の積み終了先、積み未了先及び一日当たり残リ所要(前日終了時点)には、ゆうちょ銀行の計数を含まない。

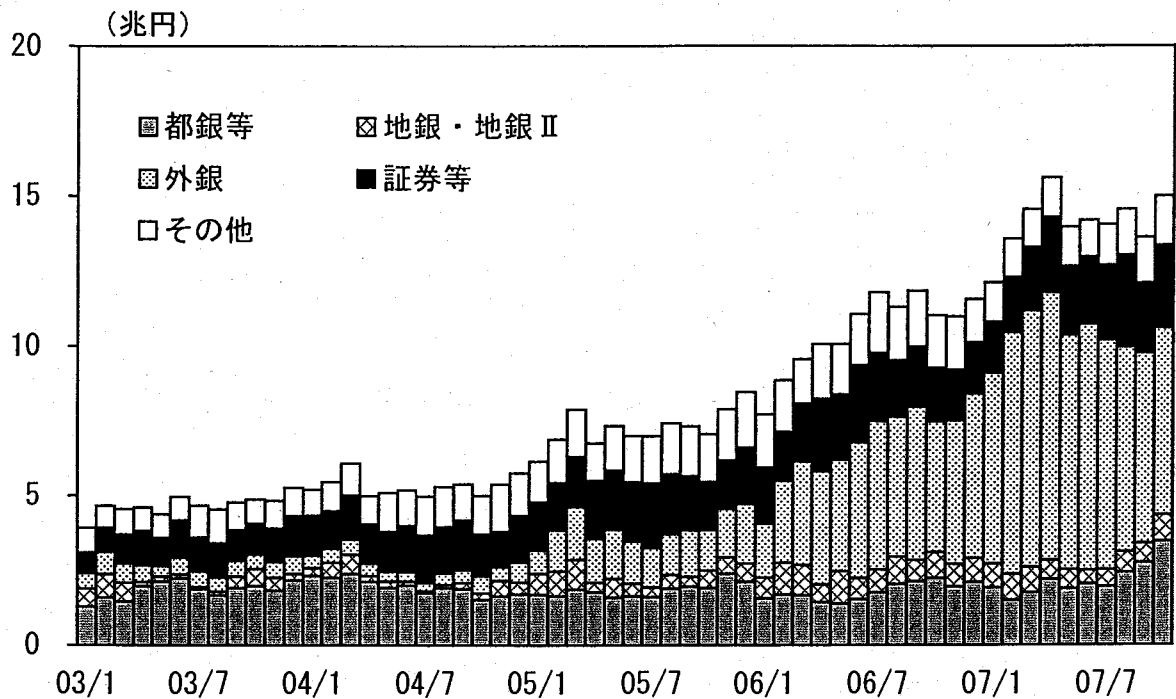
### 07/1月積み期以降の短期金利

対外非公表

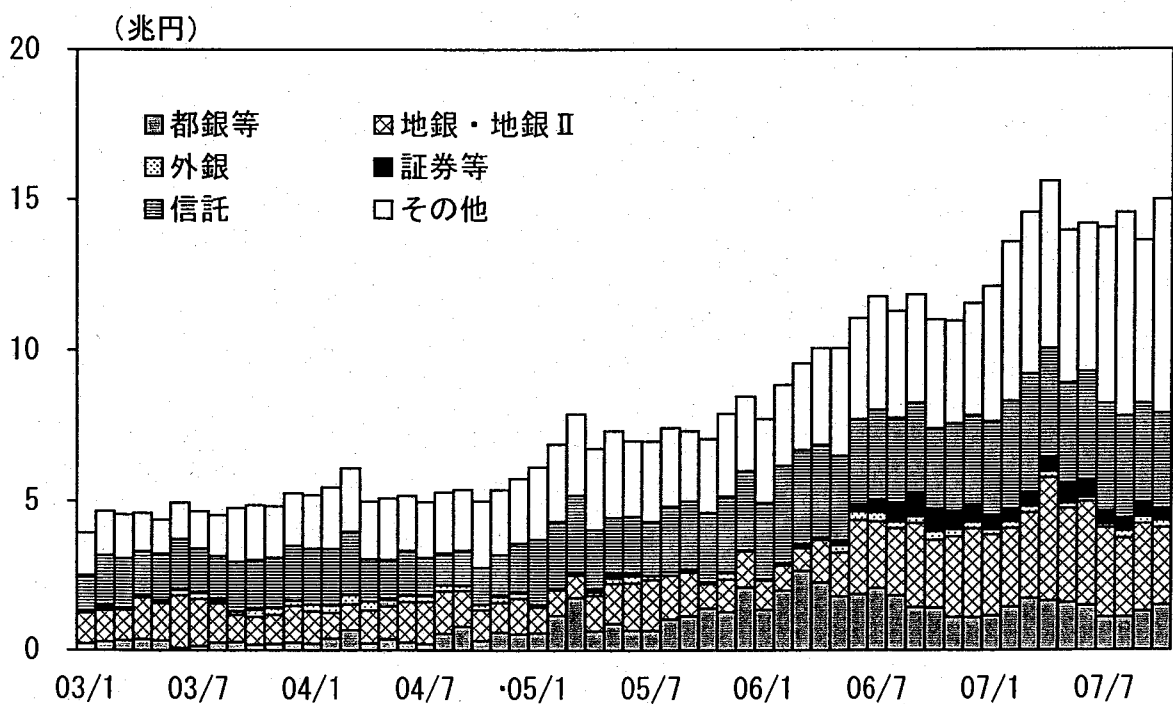


### 無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



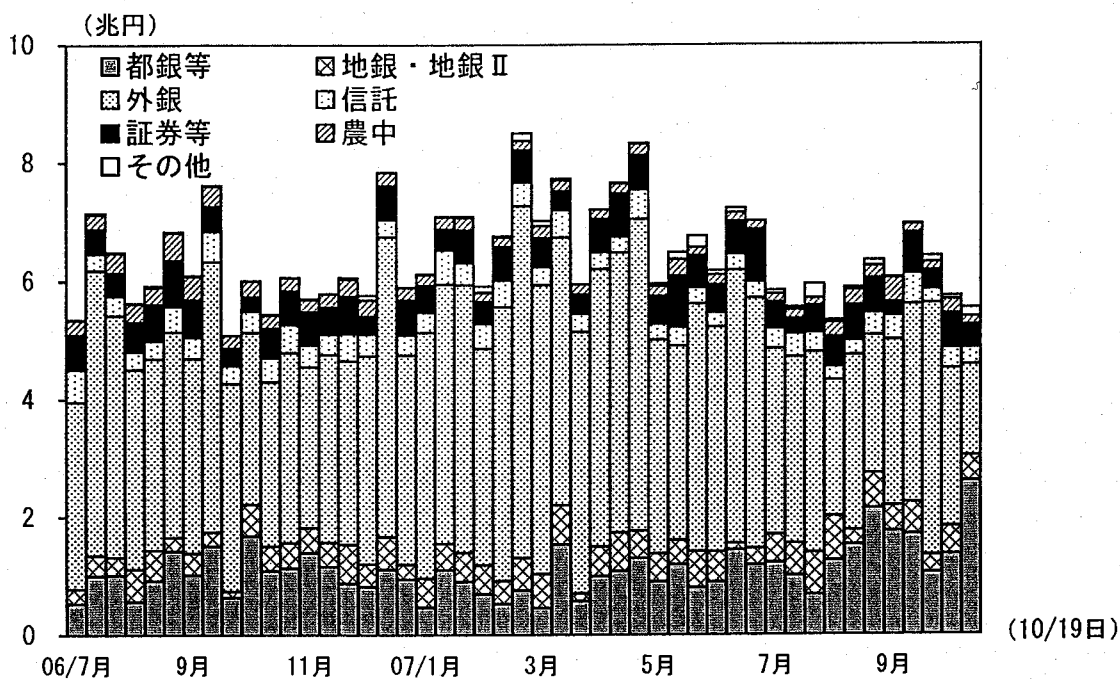
(注1) 月中平残。2007年10月分は29日までの平残(暫定値、対外非公表)。

(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。

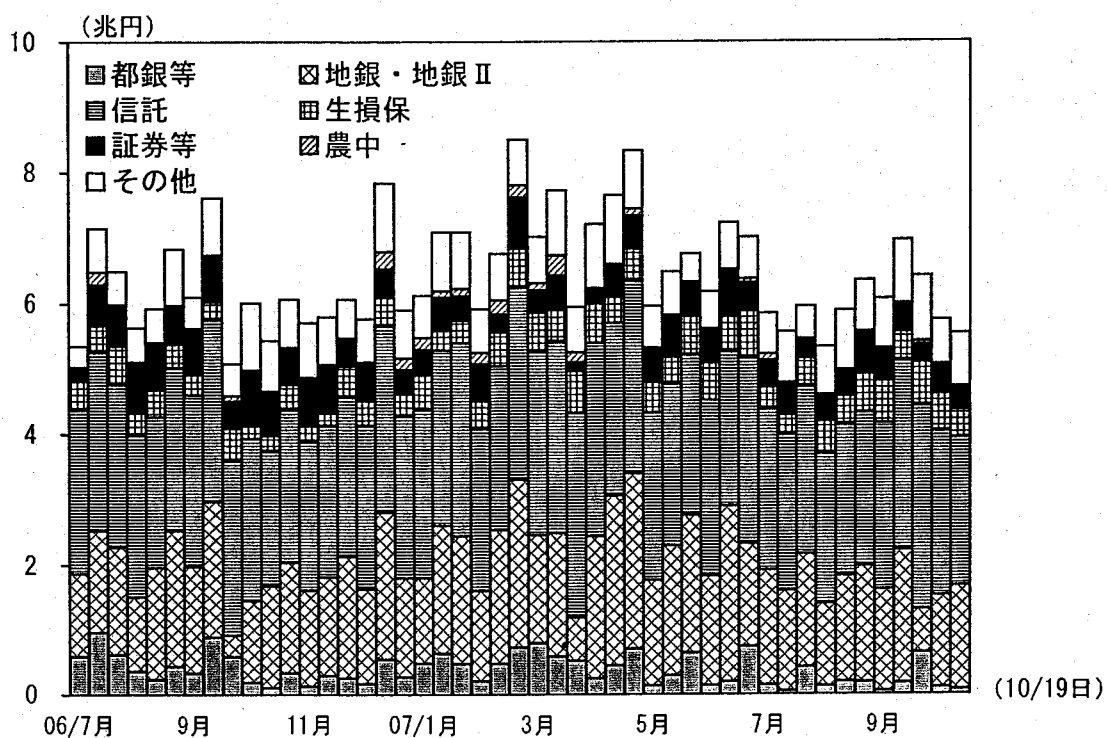
### 無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<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 | 平均落札 |        |        |
|----------|---------|-------|-------|------|-------|------|--------|--------|
|          |         |       |       |      |       | 応札倍率 | レート    | 落札決定   |
|          |         |       |       |      |       | レート  | レート    |        |
| 共通担保(全店) | 80,067  | 10/12 | T+2   | 3M   | 8,000 | 5.81 | 0.624  | 0.62   |
|          |         | 10/18 | T+2   | 3M   | 8,000 | 5.46 | 0.625  | 0.62   |
|          |         | 10/24 | T+2   | 3M   | 8,000 | 4.02 | 0.610  | 0.60   |
| 共通担保(本店) | 159,178 | 10/10 | 即償    | 1D   | 3,000 | 4.88 | 0.532  | 0.53   |
|          |         | 10/10 | T+1   | 1W   | 3,000 | 5.31 | 0.541  | 0.54   |
|          |         | 10/10 | T+2   | 3M   | 8,000 | 6.04 | 0.616  | 0.61   |
|          |         | 10/11 | T+1   | 2W   | 3,000 | 6.65 | 0.577  | 0.57   |
|          |         | 10/15 | 即償    | 1D   | 4,000 | 5.46 | 0.690  | 0.68   |
|          |         | 10/15 | T+2   | 3M   | 8,000 | 4.50 | 0.629  | 0.62   |
|          |         | 10/16 | T+1   | 2W   | 3,000 | 6.26 | 0.568  | 0.56   |
|          |         | 10/19 | T+1   | 2W   | 4,000 | 4.93 | 0.560  | 0.55   |
|          |         | 10/19 | T+1   | 2M   | 8,000 | 3.86 | 0.561  | 0.56   |
|          |         | 10/22 | T+2   | 4M   | 8,000 | 4.51 | 0.618  | 0.61   |
|          |         | 10/23 | T+1   | 1W   | 6,000 | 3.74 | 0.564  | 0.55   |
|          |         | 10/23 | T+1   | 2M   | 8,000 | 3.95 | 0.559  | 0.55   |
|          |         | 10/24 | T+1   | 1W   | 4,000 | 4.03 | 0.542  | 0.54   |
|          |         | 10/25 | T+1   | 1M   | 4,000 | 6.19 | 0.543  | 0.54   |
|          |         | 10/26 | T+1   | 1W   | 8,000 | 4.35 | 0.536  | 0.53   |
|          |         | 10/29 | T+1   | 2W   | 4,000 | 3.87 | 0.536  | 0.53   |
| 10/29    | T+1     | 3W    | 6,000 | 3.40 | 0.540 | 0.54 |        |        |
| 10/30    | T+1     | 1W    | 8,000 | 4.74 | 0.540 | 0.54 |        |        |
| 国債買現先    | 24,083  | 10/12 | T+1   | 1W   | 6,000 | 2.94 | 0.599  | 0.59   |
|          |         | 10/18 | T+2   | 1W   | 8,000 | 2.98 | 0.551  | 0.54   |
|          |         | 10/23 | T+2   | 1W   | 8,000 | 3.17 | 0.563  | 0.56   |
|          |         | 10/26 | T+2   | 1W   | 8,000 | 3.81 | 0.538  | 0.53   |
| 短国買入     | 99,540  | 10/11 | T+3   | -    | 4,000 | 5.08 | 0.024  | 0.020  |
|          |         | 10/18 | T+3   | -    | 4,000 | 3.20 | 0.004  | 0.002  |
|          |         | 10/22 | T+3   | -    | 4,000 | 2.78 | 0.001  | -0.002 |
| 国債買入     | -       | 10/9  | T+3   | -    | 3,000 | 2.39 | 0.037  | 0.034  |
|          |         | 10/17 | T+3   | -    | 3,000 | 3.41 | -0.004 | -0.010 |
|          |         | 10/24 | T+3   | -    | 3,000 | 3.06 | 0.004  | 0.004  |

(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 | 平均落札 |       |      |
|------|------|-------|------|----|-------|------|-------|------|
|      |      |       |      |    |       | 応札倍率 | レート   | 落札決定 |
|      |      |       |      |    |       | レート  | レート   |      |
| 手形売出 | 0    | 10/26 | 即償   | 3D | 2,000 | 3.08 | 0.486 | 0.49 |

(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2007/10/30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<br>(短国調整済) | 当預残高 (未残) |
|-------|--------|--------------|------|----------------|-----------------|-----------|
|       |        |              | 銀行券  | 財政等<br>(短国調整済) |                 |           |
| 07/4月 |        | +3.0         | ▲1.2 | +4.2           | ▲6.2            | 8.5       |
| 5月    |        | ▲1.8         | +2.1 | ▲4.0           | +1.6            | 8.2       |
| 6月    |        | +3.6         | ▲0.9 | +4.5           | ▲2.1            | 9.7       |
| 7月    |        | ▲9.2         | +0.3 | ▲9.5           | +8.4            | 8.8       |
| 8月    |        | ▲4.8         | +0.3 | ▲5.2           | +4.3            | 8.3       |
| 9月    |        | +0.4         | ▲0.4 | +0.8           | +3.2            | 11.9      |
| 10月   | (-30日) | ▲2.1         | +0.0 | ▲2.1           | ▲1.4            | 8.4       |
|       | (31日)  | +1.2         | +0.0 | +1.2           | ▲0.8            | N.A.      |

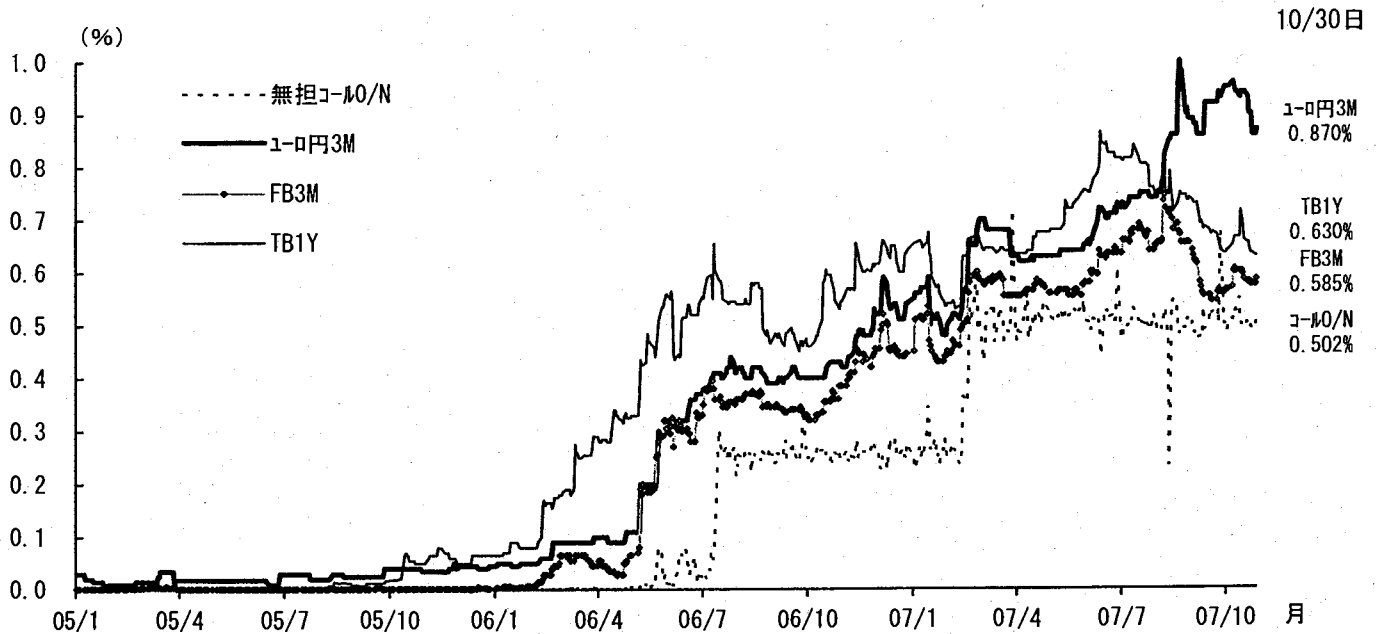
(注1) ここでの資金需給は、各月の表面上の計数に、本行が買入れた短期国債の償還額を加えたもので、実力ベースの資金需給。金融調節は、短期国債の償還分も含めた計数で、短期オペ残高の増減に国債買入額を加えたものに一致する。

(注2) 10月(31日)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、10/30日までにオファーしたオペのスタート・期落ち分。

(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。

## 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   | 08/6月限<br>(中心限月) |
| 2007/10/9  | 0.508  | 0.570   | 0.690 | 0.960 | 1.040 | 0.570 | 0.625 | 0.650 | 0.530 | 0.965            |
| 2007/10/10 | 0.514  | 0.540   | 0.680 | 0.950 | 1.030 | 0.600 | 0.635 | 0.660 | 0.530 | 0.975            |
| 2007/10/11 | 0.524  | 0.550   | 0.670 | 0.940 | 1.030 | 0.605 | 0.645 | 0.665 | 0.570 | 0.975            |
| 2007/10/12 | 0.526  | 0.560   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.640 | 0.665 | 0.610 | 0.960            |
| 2007/10/15 | 0.548  | 0.590   | 0.670 | 0.930 | 1.030 | 0.600 | 0.640 | 0.665 | 0.610 | 0.965            |
| 2007/10/16 | 0.511  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.640 | 0.715 | 0.580 | 0.970            |
| 2007/10/17 | 0.498  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.600 | 0.630 | 0.700 | 0.550 | 0.950            |
| 2007/10/18 | 0.496  | 0.570   | 0.670 | 0.940 | 1.020 | 0.595 | 0.625 | 0.690 | 0.550 | 0.935            |
| 2007/10/19 | 0.498  | 0.550   | 0.640 | 0.940 | 1.000 | 0.585 | 0.620 | 0.660 | 0.560 | 0.905            |
| 2007/10/22 | 0.503  | 0.550   | 0.640 | 0.930 | 1.000 | 0.580 | 0.620 | 0.655 | 0.550 | 0.890            |
| 2007/10/23 | 0.502  | 0.550   | 0.640 | 0.900 | 0.990 | 0.580 | 0.615 | 0.655 | 0.560 | 0.880            |
| 2007/10/24 | 0.499  | 0.550   | 0.610 | 0.900 | 0.990 | 0.580 | 0.605 | 0.640 | 0.540 | 0.870            |
| 2007/10/25 | 0.495  | 0.530   | 0.610 | 0.900 | 0.960 | 0.575 | 0.600 | 0.635 | 0.520 | 0.850            |
| 2007/10/26 | 0.490  | 0.550   | 0.590 | 0.860 | 0.960 | 0.575 | 0.600 | 0.635 | 0.530 | 0.870            |
| 2007/10/29 | 0.500  | 0.560   | 0.600 | 0.860 | 0.960 | 0.575 | 0.600 | 0.630 | 0.550 | 0.855            |
| 2007/10/30 | *0.502 | 0.570   | 0.590 | 0.870 | 0.940 | 0.585 | 0.600 | 0.630 | 0.530 | 0.855            |

\*速報値

(注)1. 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。

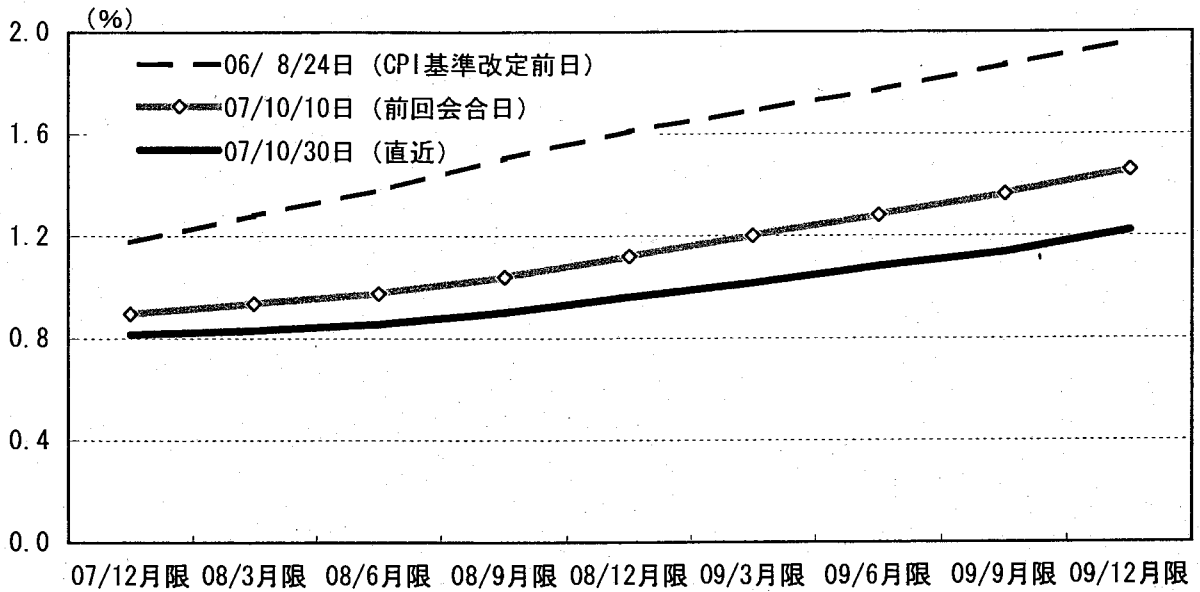
2. ユーロ円金先レートの中心限月は、10/17日に限月交替(08/3月限→08/6月限)。

(出所) 日本相互証券、東京金融取引所、日本銀行

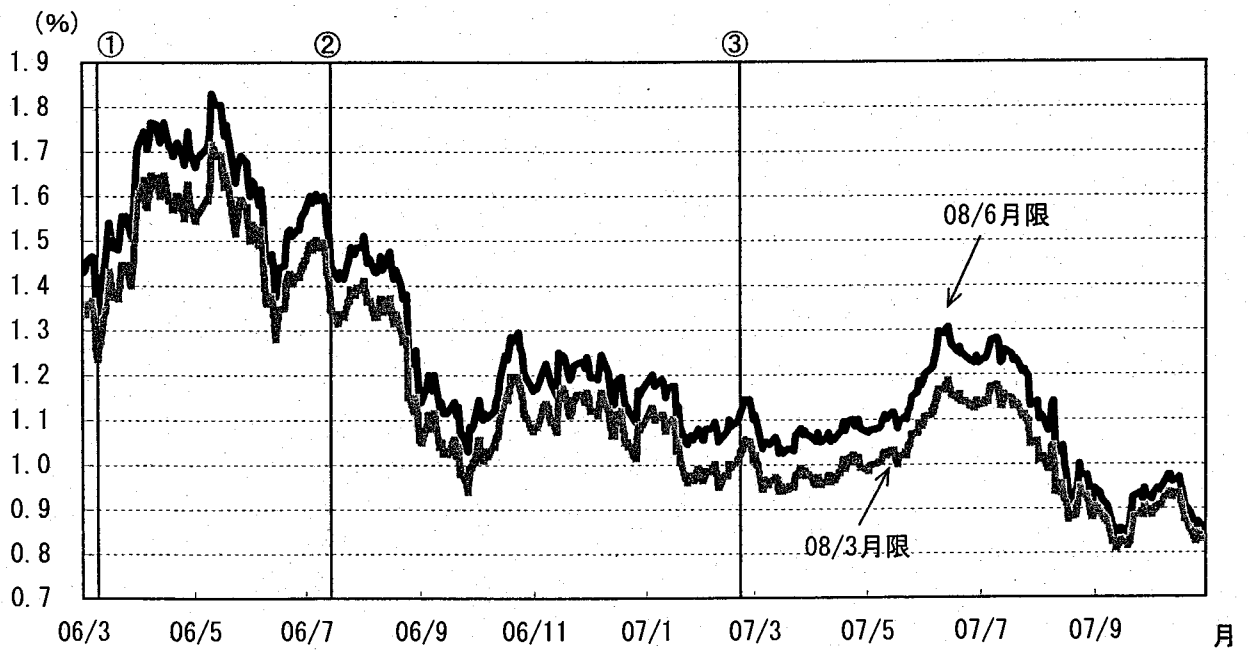


### フォワード・レートの推移等 (1)

(1) ユーロ円金利先物からみたフォワード・レート・カーブ



(2) ユーロ円金利先物レートの推移

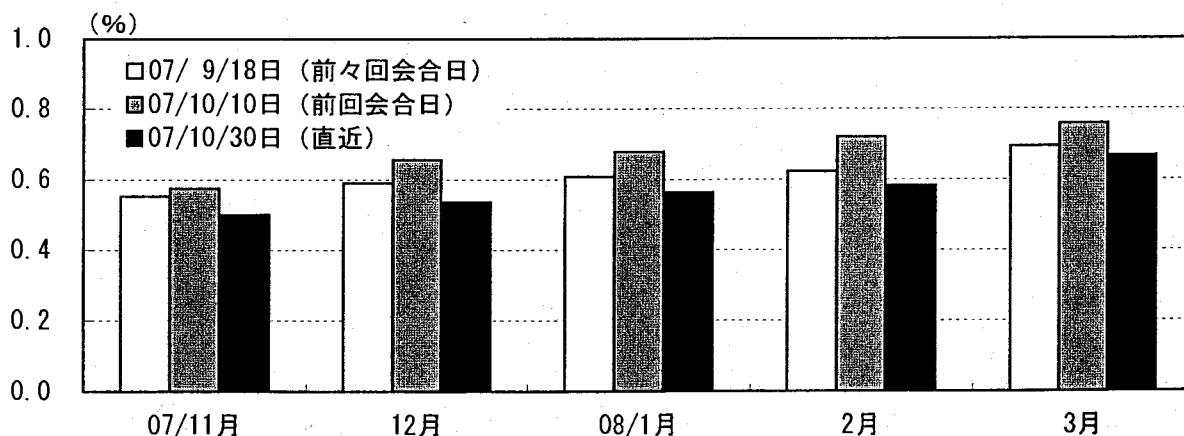


(注) 1. ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ、③07/2/21日：政策金利引き上げ。  
2. 直近は10/30日。

(出所) 東京金融取引所

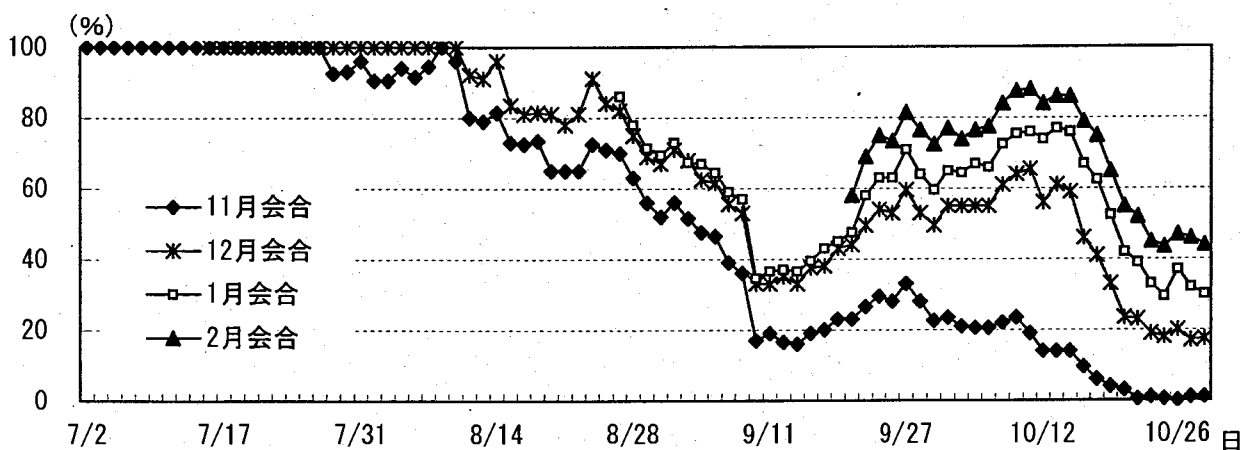
## フォワード・レート推移等(2)

### (1) フォワード・レート(OIS、1か月物)の動向



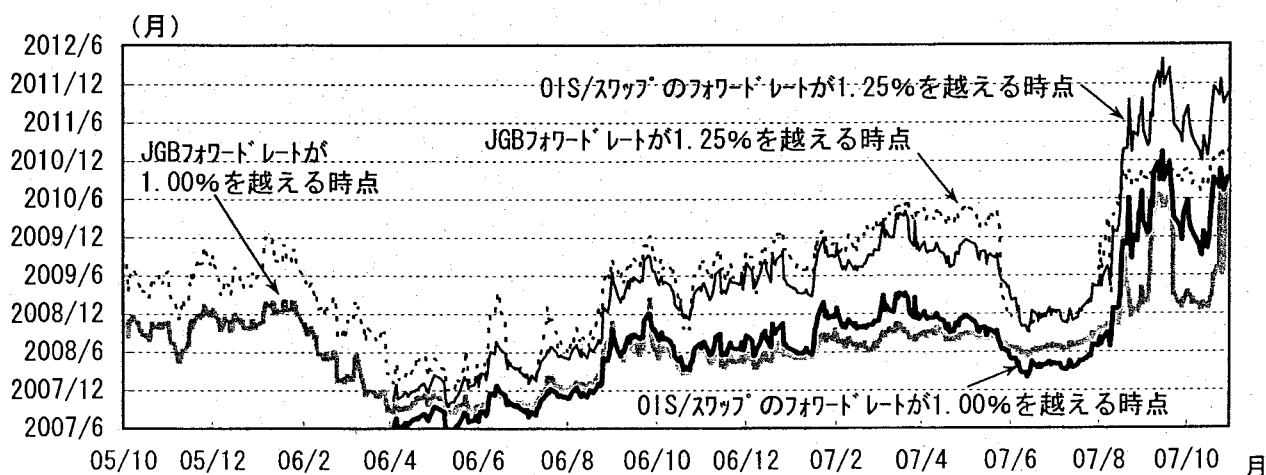
(注) 各月15日からの1か月物フォワード・レート。  
 フォワード・レートは、原則、OISレートの終値から算出。直近は10/30日。  
 (出所) メイタン・トラディション、日本銀行

### (2) OISレートに織り込まれた利上げ確率(0.5⇒0.75%)



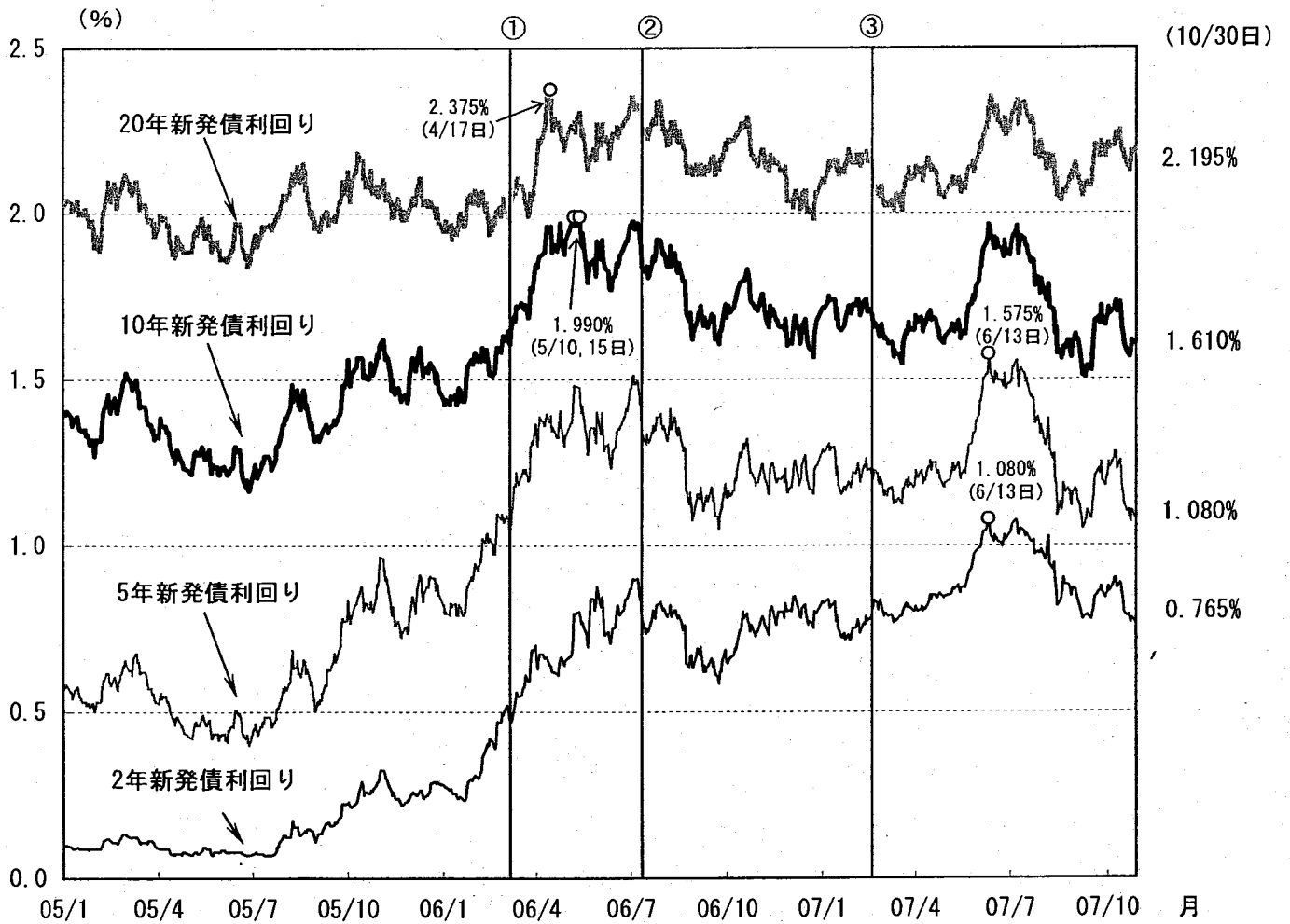
(注) 政策決定会合間を対象としたOIS取引(インターミーティング取引)の取引レート仲値から算出。直近は10/30日。  
 (出所) メイタン・トラディション、日本銀行

### (3) JGBフォワード・レート等に織り込まれた市場参加者の予想



(注) 直近は10/30日。  
 (出所) 日本証券業協会、ロイター、メイタン・トラディション、日本銀行

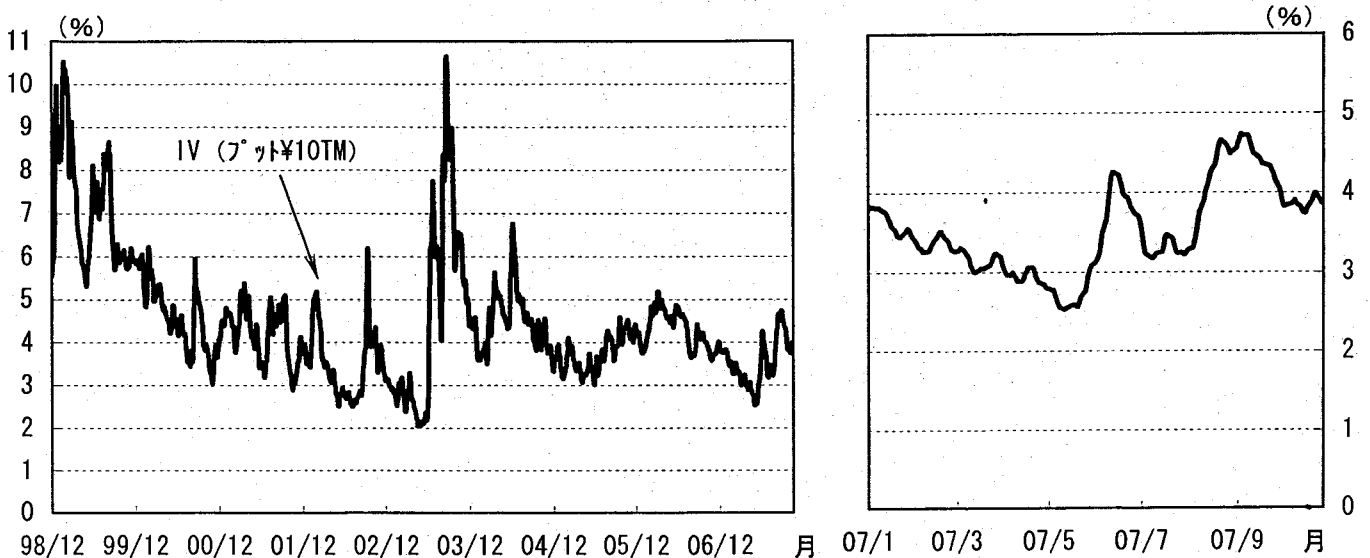
### 長期金利の推移



(注) ①06/3/9日：量的緩和政策解除、②06/7/14日：政策金利引き上げ、③07/2/21日：政策金利引き上げ。

(出所) 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

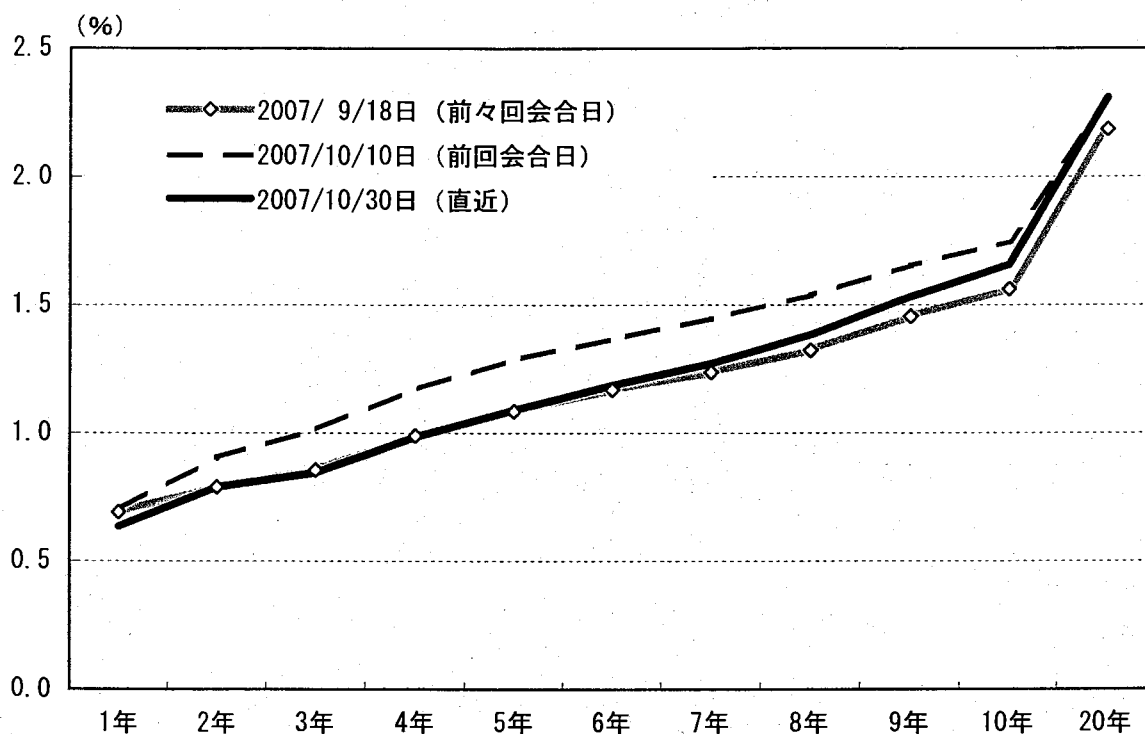


(注) 5営業日後方移動平均値。直近は10/29日。

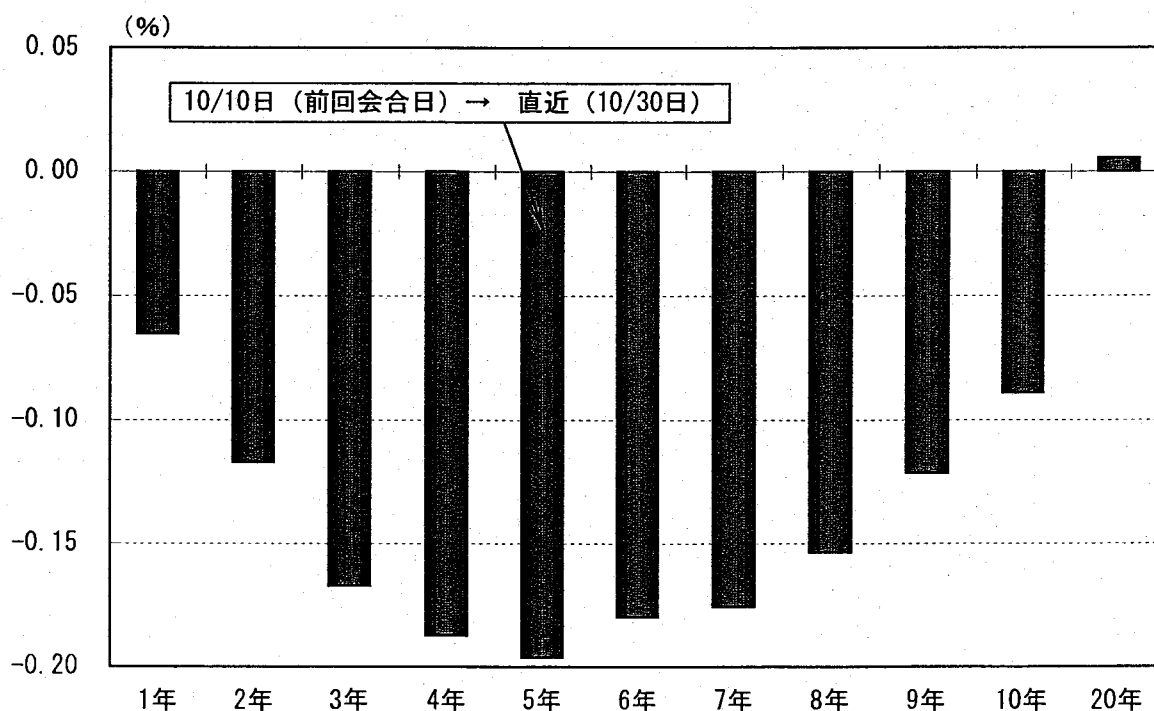
(出所) 三菱UFJ証券

### 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



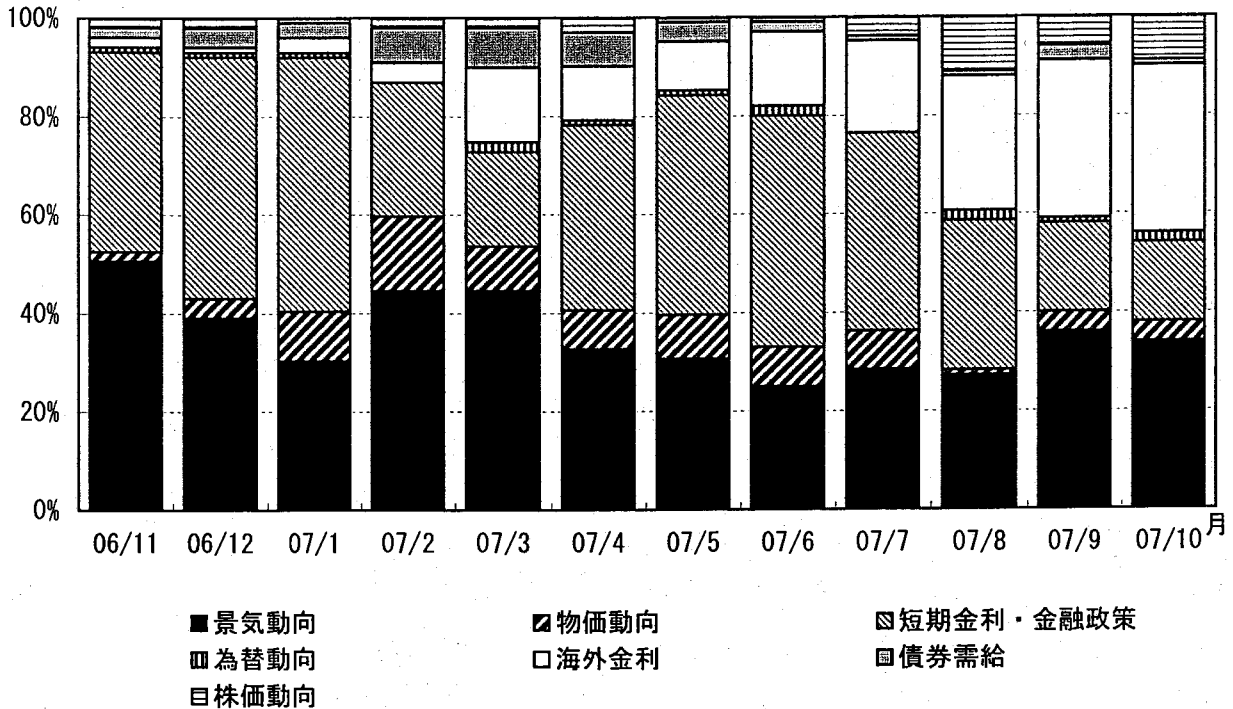
#### (2) イールド・カーブの変化幅



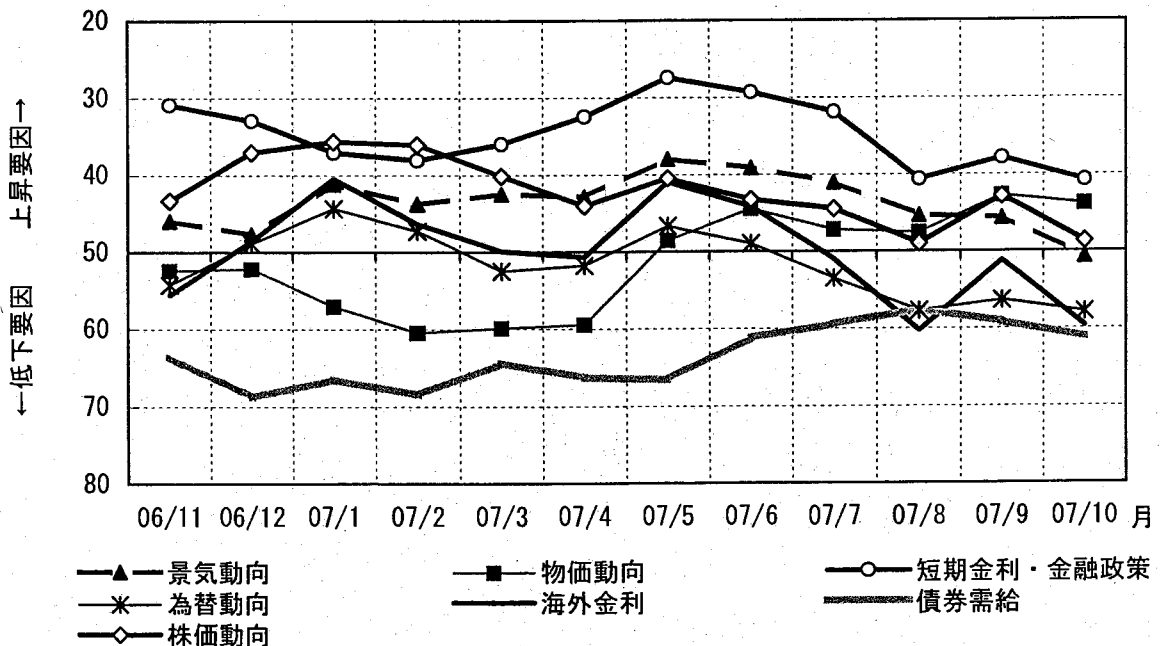
(出所) 日本証券業協会、日本銀行

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。

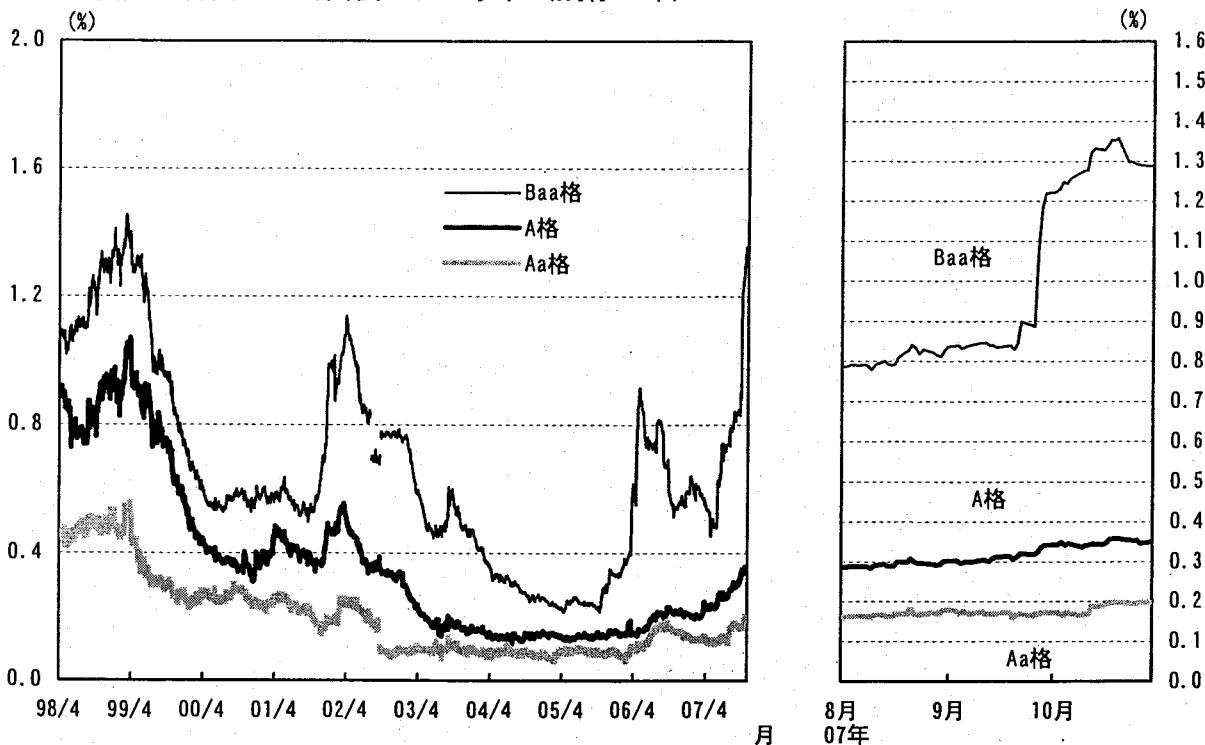
(調査方法) 調査期間：07/10/23日～07/10/25日 (10年新発債利回り：1.565～1.605%)  
調査対象：証券会社・機関投資家の債券担当261名 (回答率 65.5%)

(出所) 「QSS債券月次調査」

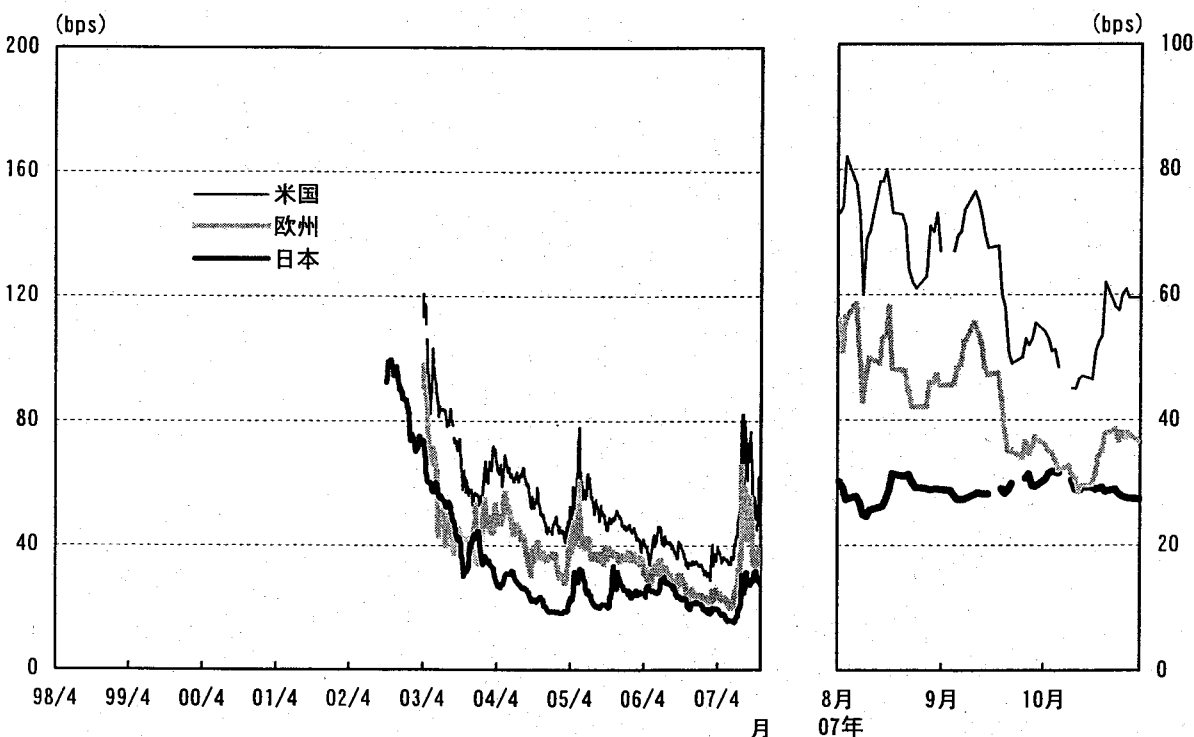
(図表2-7)

### 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)



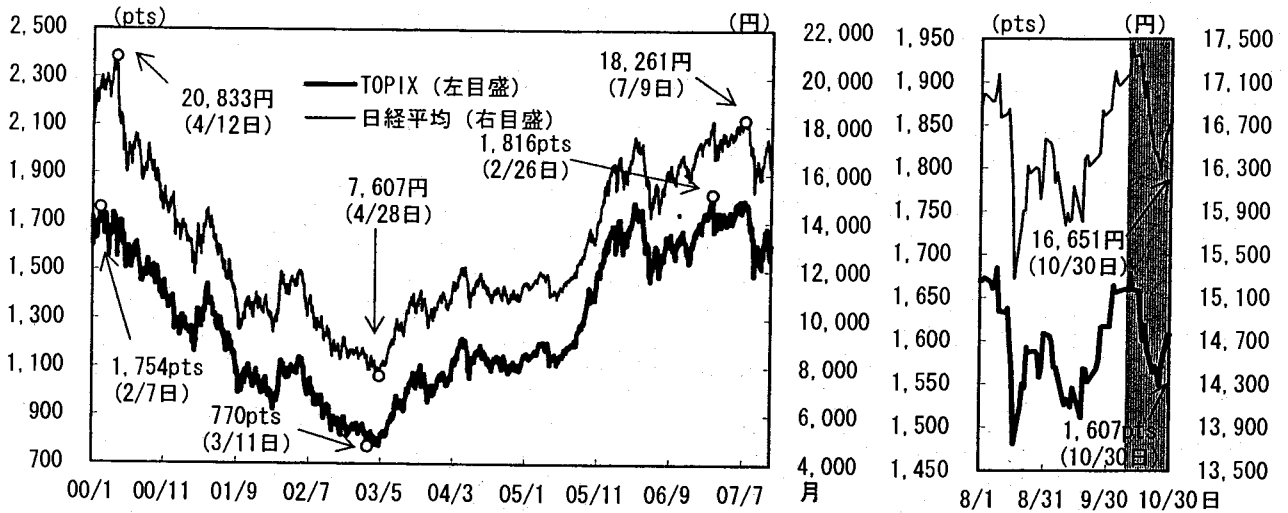
- (注) 1. 直近は10/29日。  
 2. (1) の格付はMoody'sによる。  
 3. (1) の利回りは「売買参考統計値」、02/8/4日以前は「基準気配」。  
 4. (1) の集計対象は、02/9/20日以前は残存5年以上6年未満の銘柄、02/9/24日以降は残存4年以上6年未満の銘柄。  
 5. (1) のBaa格社債の対国債スプレッド (残存5年) については、06/3/22日から4/3日は、Moody'sによるボーダフォン日本法人格下げ (A2→Baa2<20日>) の影響を反映させた試算値 (対外非公表)。  
 6. (2) は以下の各インデックス。米国・欧州は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: CDX.NA.IG 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

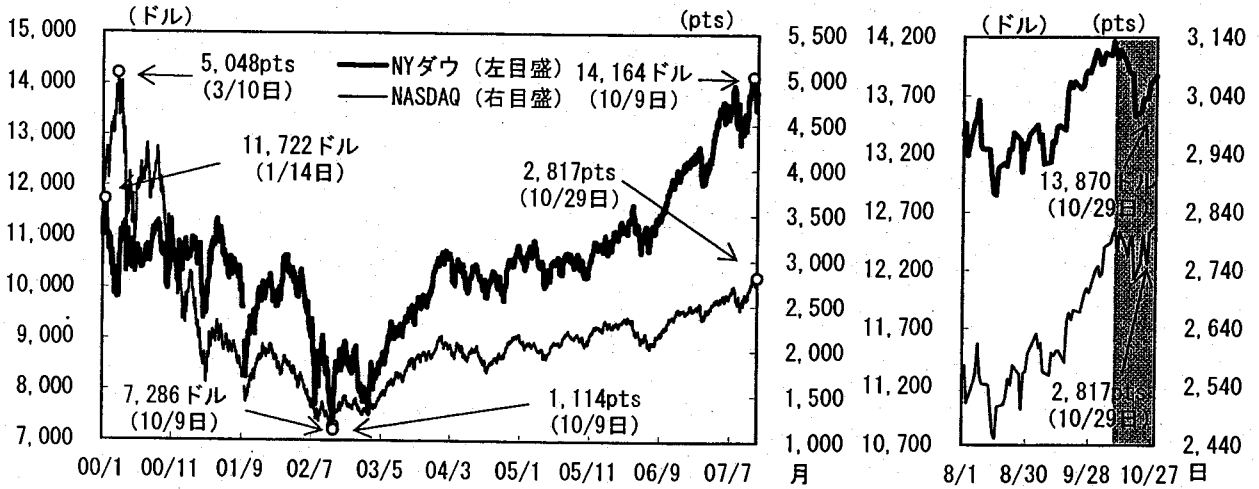
(図表2-8)

### 株式相場の推移等

#### (1) 国内株価の推移

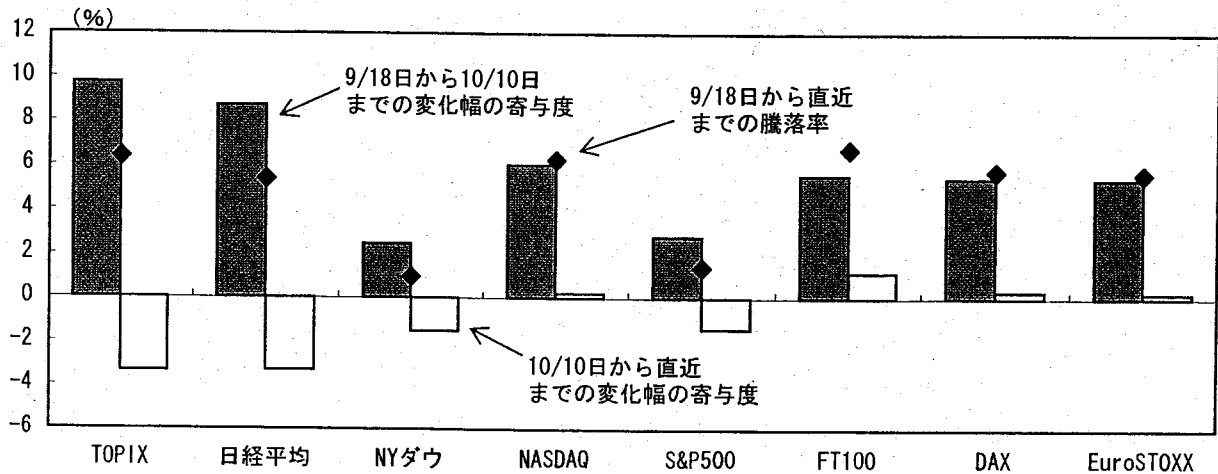


#### (2) 米国株価の推移



(注) シャド一部分は前回金融政策決定会合(10/10日)以降。

#### (3) 主要国株価の動向



(注) 9/18日：前々回金融政策決定会合日。  
10/10日：前回金融政策決定会合日。  
直近はTOPIX、日経平均は10/30日、その他は10/29日。

(出所) QUICK、Bloomberg

## 主体別売買動向

(▲は売り越し、億円)

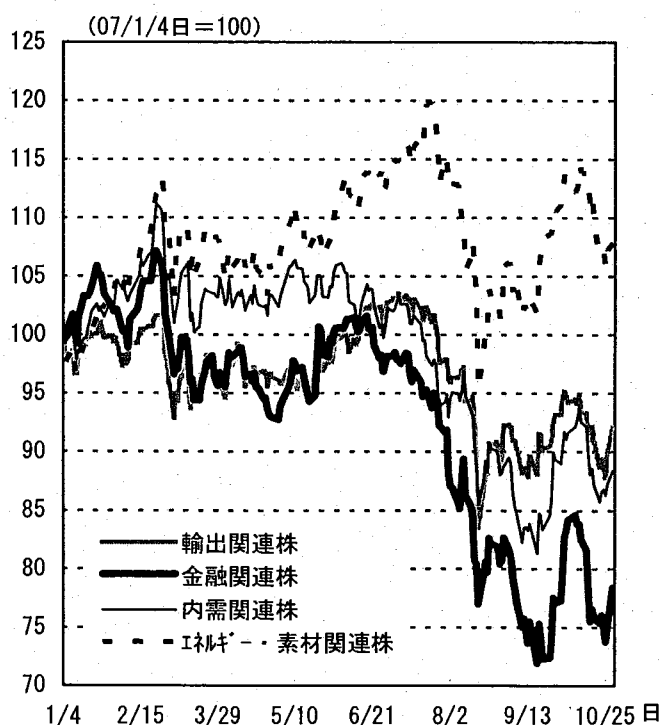
|             | 個人      |        | 事業法人   | 投 信    | 金融機関    |         |        | 外国人     | (参考)<br>日本銀行による<br>銀行保有株<br>買取り |
|-------------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------------------------------|
|             |         | うち信用   |        |        |         | うち信託    | うち生・損保 |         |                                 |
| 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 | —                               |
| 2006年中      | ▲43,811 | 18,380 | 20,190 | 17,073 | ▲40,369 | ▲33,176 | ▲1,499 | 55,288  | —                               |
| 07/1月～3月    | ▲4,028  | 9,487  | 2,061  | ▲4,554 | ▲14,745 | ▲11,983 | ▲591   | 26,771  | —                               |
| 4月～6月       | ▲19,611 | 1,803  | 2,390  | ▲3,092 | ▲12,710 | ▲12,692 | ▲97    | 38,891  | —                               |
| 7月～9月       | 499     | ▲710   | 6,394  | 1,963  | 1,976   | 797     | 1,114  | ▲7,143  | —                               |
| 07/7月       | ▲477    | 2,437  | 1,054  | ▲877   | ▲5,620  | ▲6,377  | 334    | 8,134   | —                               |
| 8月          | 5,857   | ▲1,205 | 4,529  | 2,254  | 7,520   | 6,355   | 479    | ▲10,332 | —                               |
| 9月          | ▲4,880  | ▲1,942 | 810    | 586    | 76      | 819     | 301    | ▲4,944  | —                               |
| 9/18～9/21   | ▲1,621  | ▲942   | ▲131   | 66     | 171     | 458     | ▲51    | ▲835    | —                               |
| 9/25～9/28   | ▲3,127  | ▲393   | ▲321   | 242    | 363     | 413     | 294    | 2,006   | —                               |
| 10/1～10/5   | ▲2,786  | ▲9     | ▲171   | ▲272   | ▲654    | ▲482    | ▲123   | 2,813   | —                               |
| 10/9～10/12  | ▲2,422  | 65     | ▲6     | ▲475   | ▲1,169  | ▲1,063  | ▲70    | 1,870   | —                               |
| 10/15～10/19 | 2,205   | 1,796  | 1,031  | ▲268   | ▲934    | ▲1,067  | 3      | ▲2,893  | —                               |

(注) 1. 三市場(東京・大阪・名古屋)1・2部等合計。

2. 「金融機関」とは、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

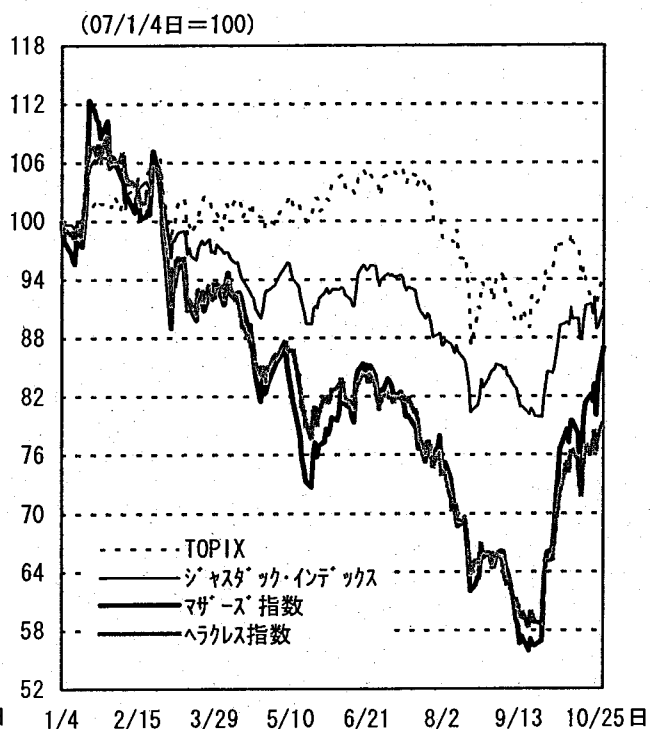
## 業種別時価総額指数の推移



(注) TOPIXの各業種の時価総額を合計し指数化。輸出関連株は電気機器、輸送用機器、精密機器、金融関連株は銀行、保険、証券、その他金融、内需関連株は不動産、建設、小売、倉庫・運輸、エネルギー・素材関連株は鉱業、石油・石炭、鉄鋼、非鉄金属、パルプ・紙、化学で作成。直近は10/29日。

(出所) Bloomberg

## 新興市場株価指数の推移



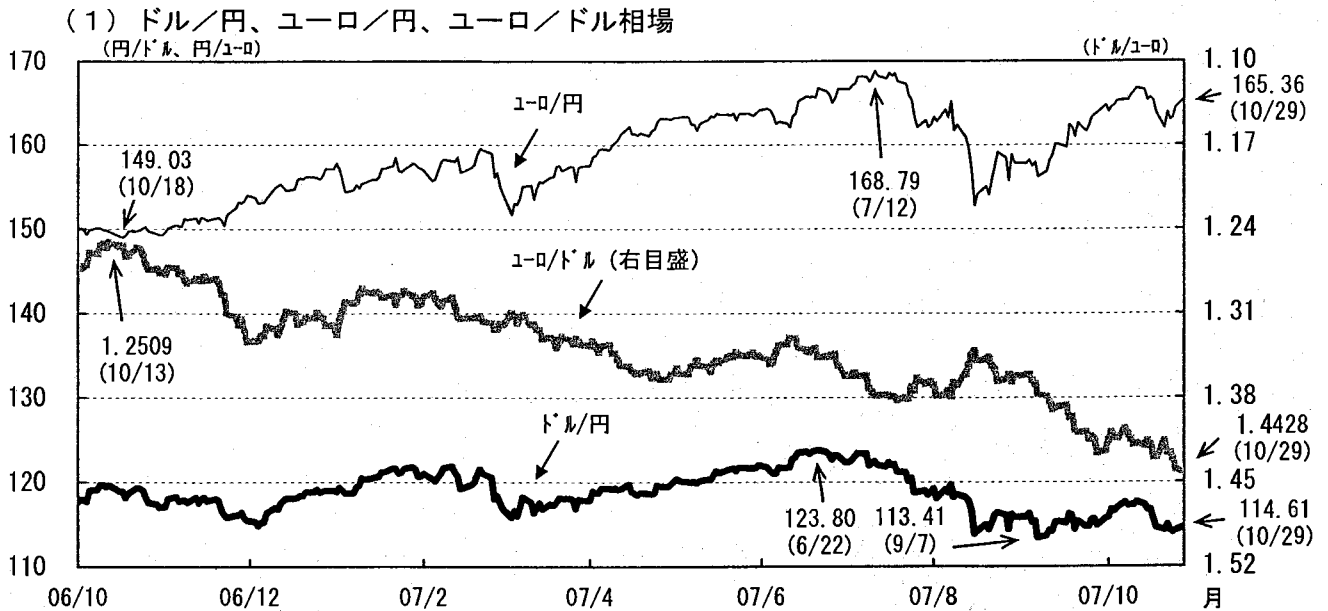
(注) 直近は10/29日。

(出所) QUICK



主要為替相場の推移等 (1)

(図表2-10)



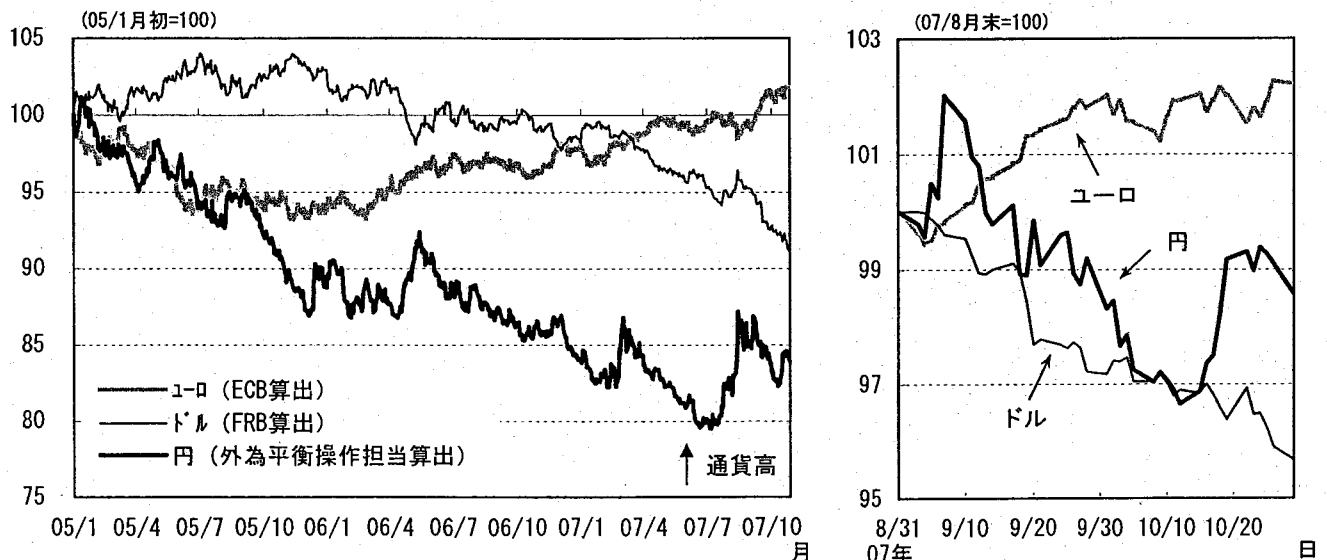
(出所) 日本銀行(原則NY市場16時時点)

<参考>

|           | 前回決定会合直前<br>(10/9日) | 期間中ボトム              | 期間中ピーク               | 直近終値<br>(10/29日) |
|-----------|---------------------|---------------------|----------------------|------------------|
| 円の対ドル相場   | 117.15円             | 117.62円<br>(10/12日) | 114.03円<br>(10/25日)  | 114.61円          |
| 円の対ユーロ相場  | 165.30円             | 166.75円<br>(10/12日) | 161.91円<br>(10/22日)  | 165.36円          |
| ユーロの対ドル相場 | 1.4110ドル            | 1.4110ドル<br>(10/9日) | 1.4428ドル<br>(10/29日) | 1.4428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、10/29日時点。

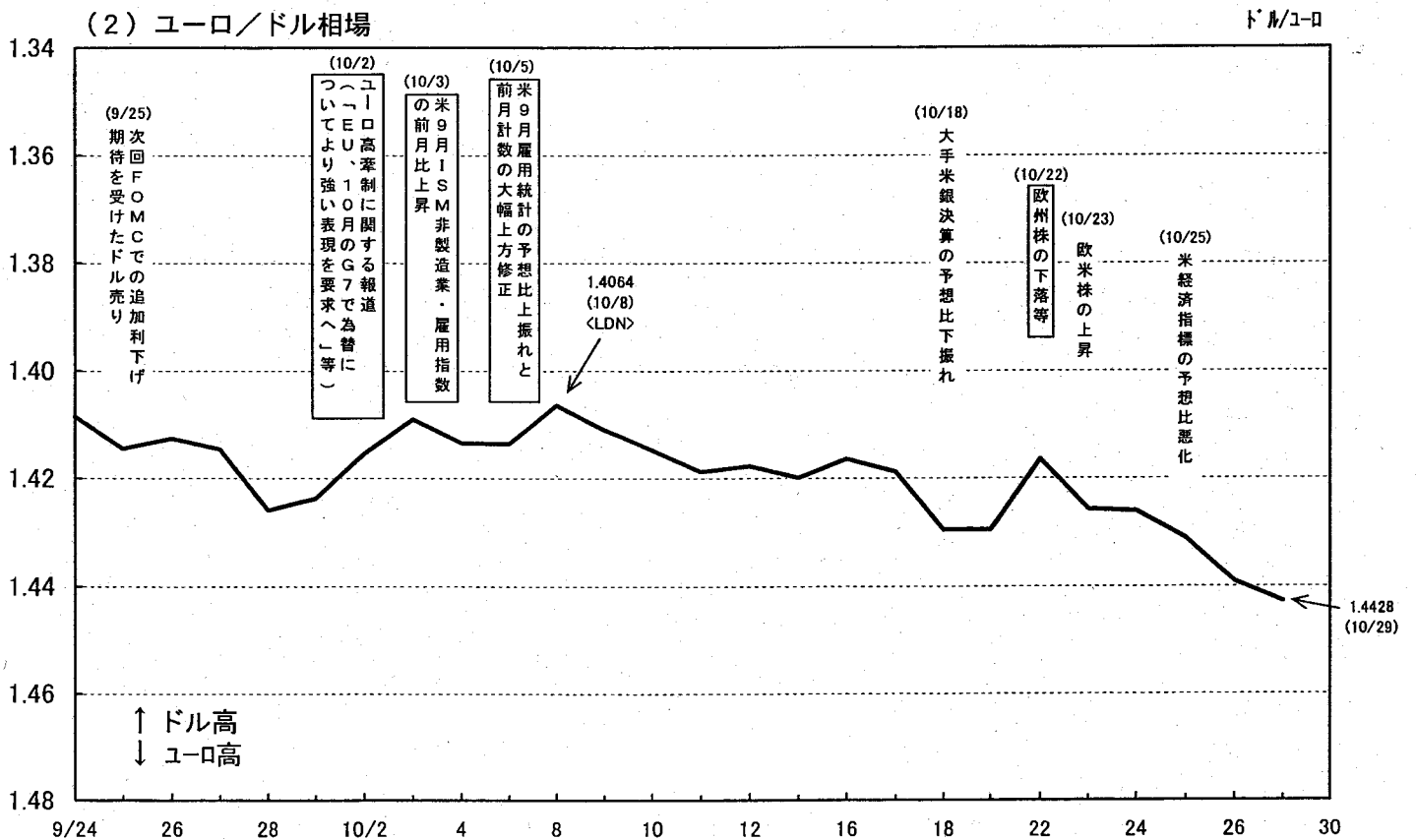
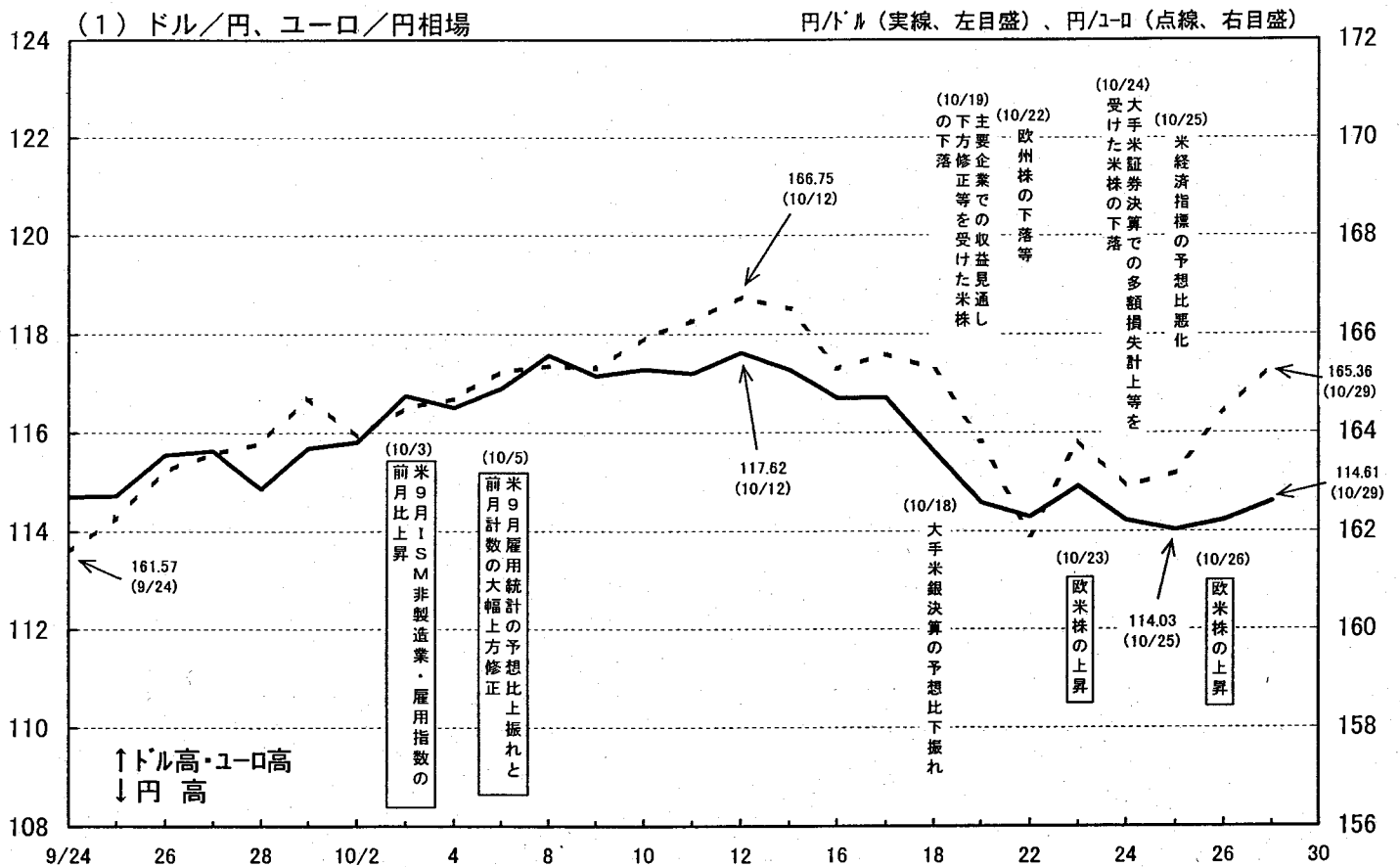
(出所) ドルはFRB (円、ユーロ、ラ米、アジア通貨等26通貨ベース)。

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24通貨ベース)。

最近の為替相場動向とその変動要因

(図表2-11)



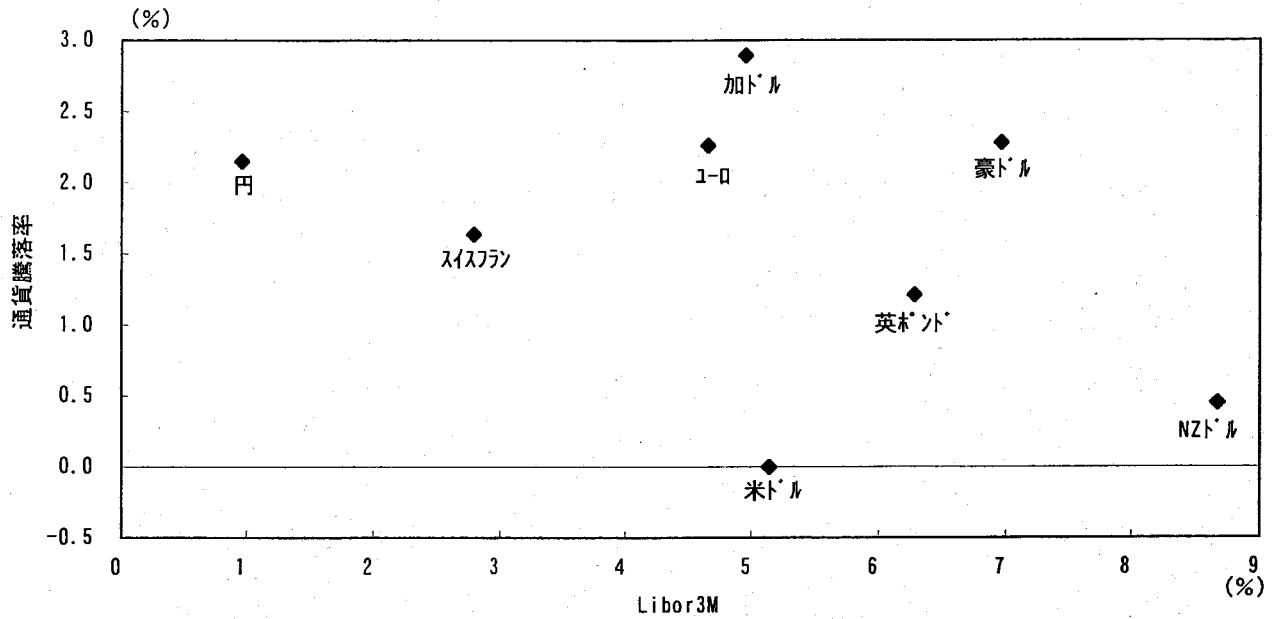
(注) 1. グラフ上の為替相場は原則NY市場16時時点計数。

2. 枠付きは、ドル高材料。

(出所) 日本銀行

### 主要為替相場の推移等(2)

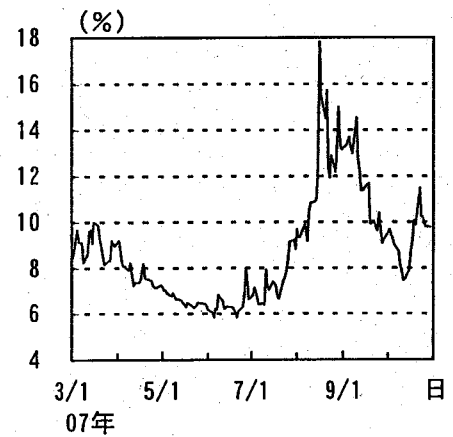
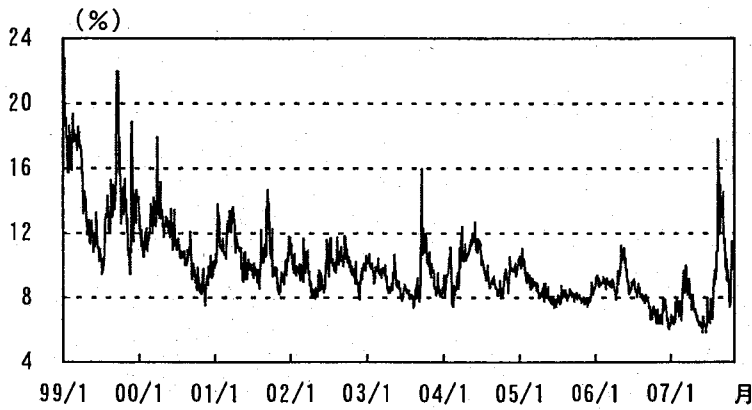
(1) 短期金利水準と通貨(対ドル)騰落率(07/10/9日→10/29日)



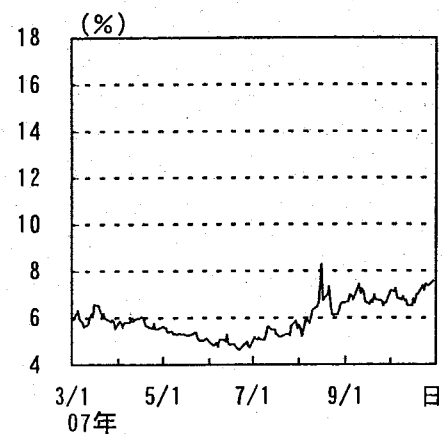
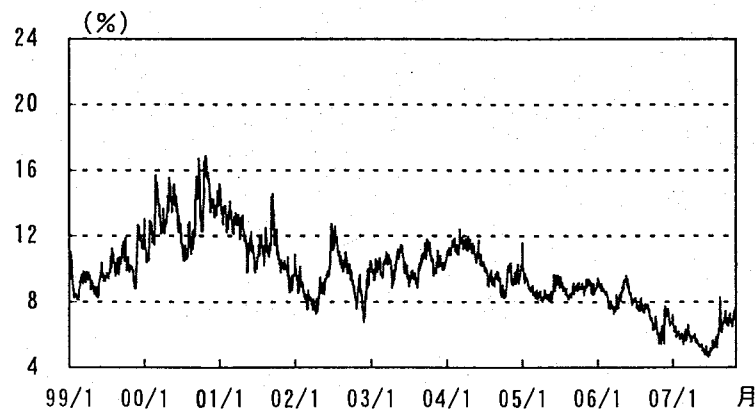
(注) Libor3Mは対象期間中の平均値。  
(出所) Bloomberg

(2) インプライド・ボラティリティ(1か月物)の推移

①ドル/円



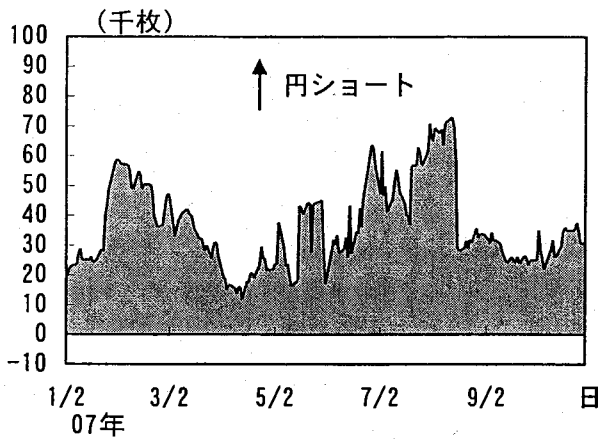
②ユーロ/ドル



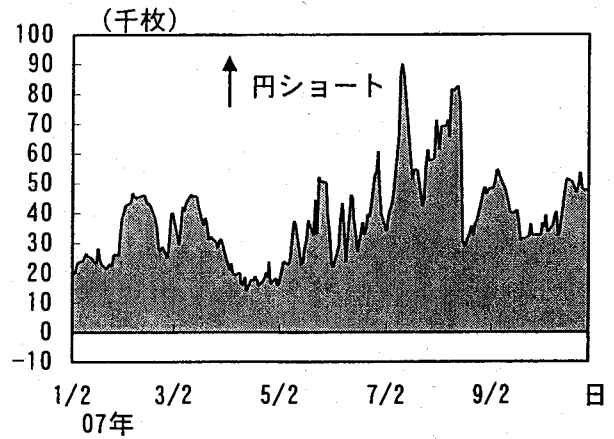
(注) 直近は10/29日。  
(出所) Bloomberg

### 外為証拠金取引の動向

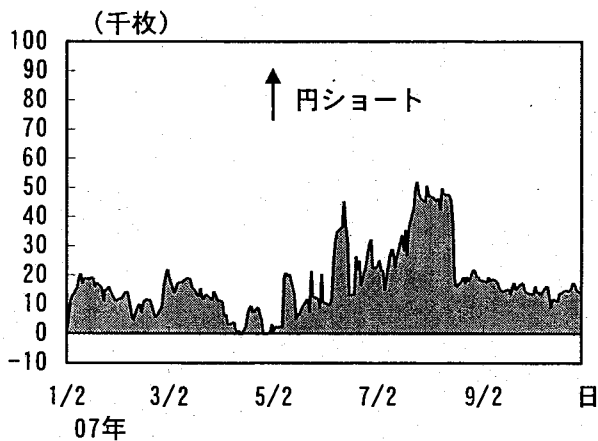
(1) 豪ドル



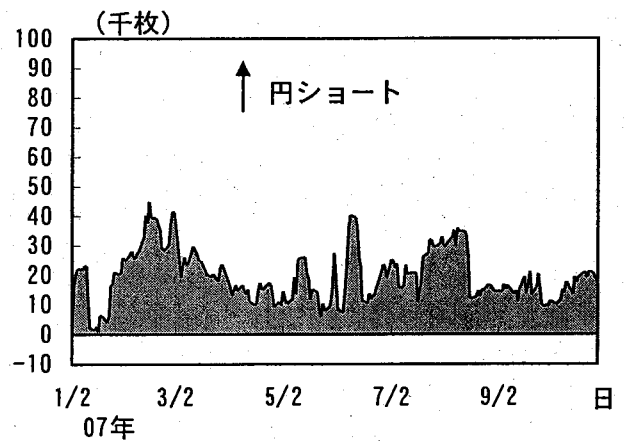
(2) NZドル



(3) ユーロ



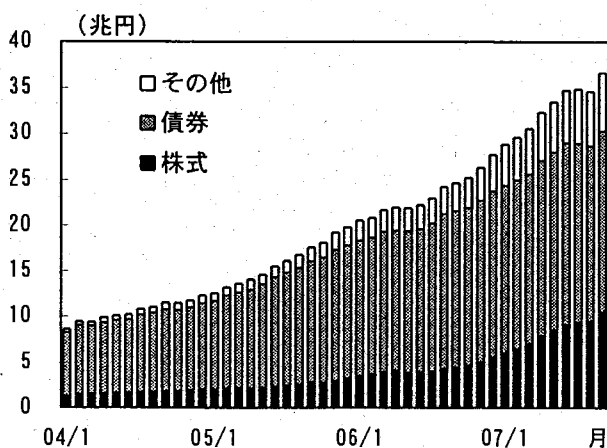
(4) ポンド



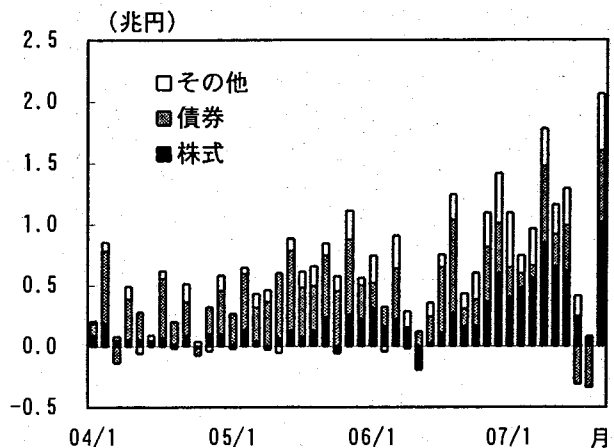
(注) 円に対する他通貨のネットロングポジション。直近は、10/29日時点。  
 (出所) 東京金融取引所

### 外貨建て公募投資信託純資産額の推移

(1) 純資産高



(2) 前月差

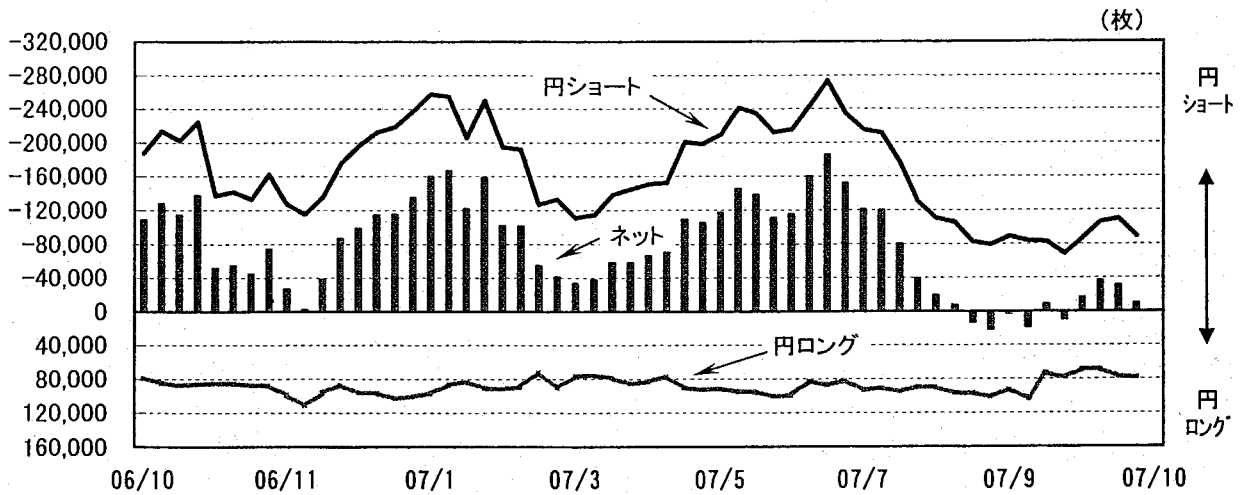


(注) 直近データは、07/9月末時点。  
 (出所) 投資信託協会

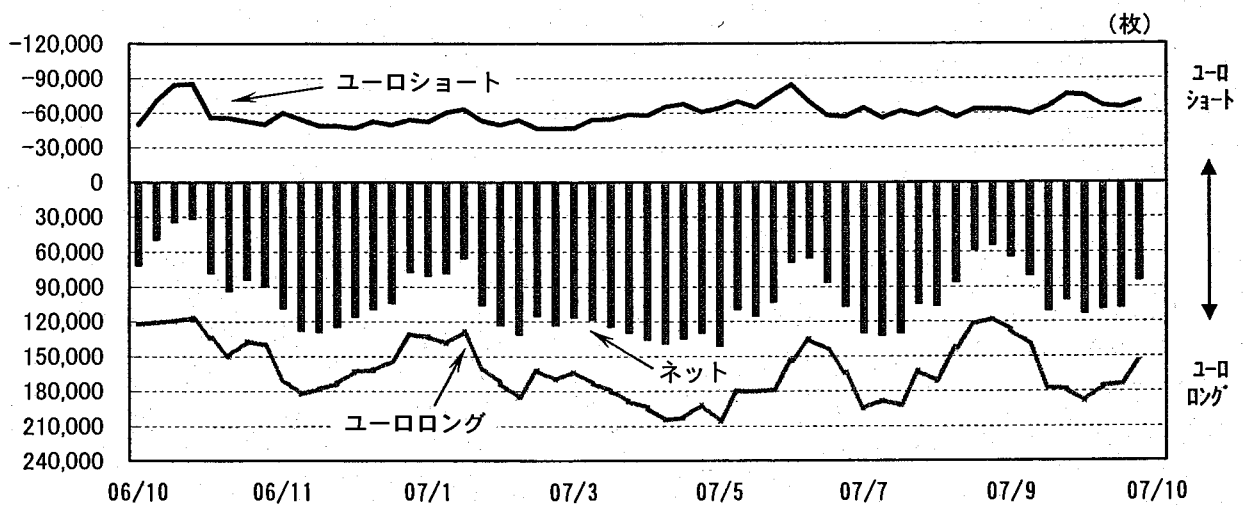
(図表 2-14)

通貨先物、オプション市場の動向

(1-1) 円の IMM ポジション

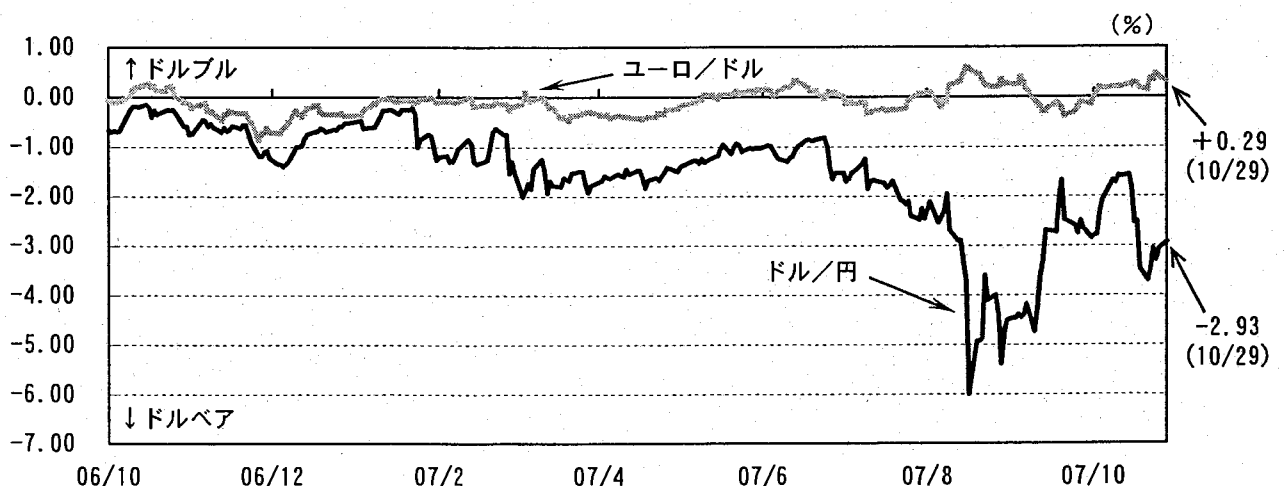


(1-2) ユーロの IMM ポジション



(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、10/23日時点。  
 (出所) Bloomberg

(2) リスクリバーサル (1 か月物)

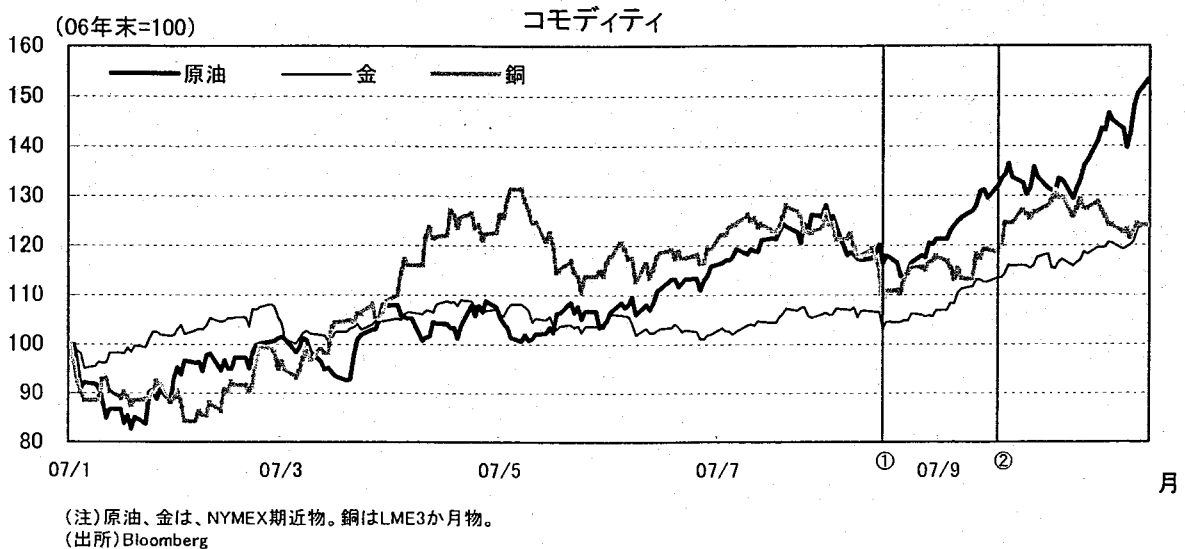
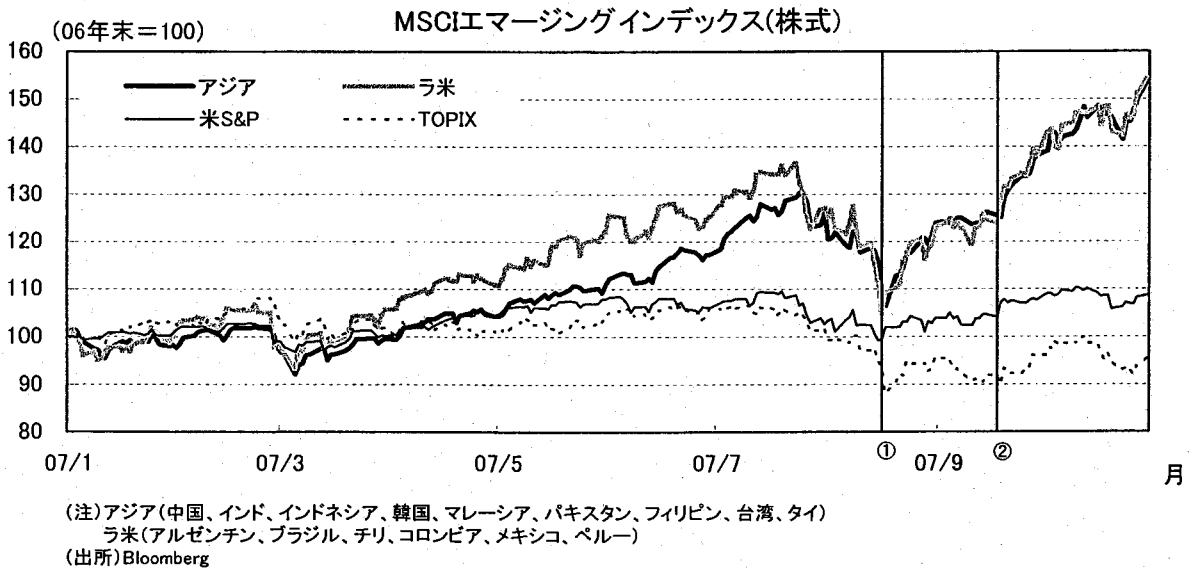
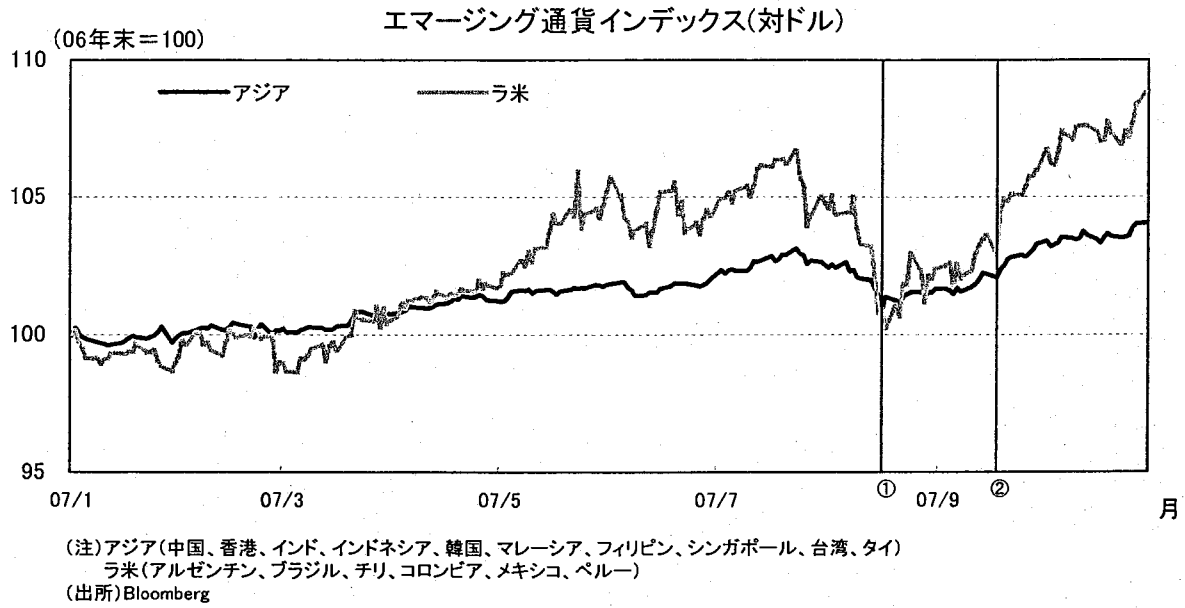


(注) リスクリバーサルは、便宜上、プラスがドル・コール・オーバー、マイナスがドル・プット・オーバー。  
 (出所) 日本銀行 (対外非公表)

# エマージング通貨・株、商品の動き

(図表2-15)

— 図表中の縦線は①07/8/16日(FRB公定歩合引き下げの前日)、②07/9/17日(FRB50bps利下げの前日)



<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：2037年12月>

2007.10.26

国際局

## 海外経済・国際金融の現状評価

—— 10月10～11日会合以降のレビュー ——

## 1. 概況

## [海外経済の現状] (図表1～3)

前回会合以降に公表された経済指標等について、主なポイントは以下のとおり。

- ① 米国の9月住宅着工件数は大幅な減少となった。住宅販売も中古住宅を中心に一段と悪化しており、住宅在庫は引き続き高水準にある。
- ② 一方、米国の9月小売売上高やコア資本財受注は、小幅ながら増加した。また、鉱工業生産は、幾分減速しつつも増加傾向を続けている。ただし、ベージュ・ブック等に基づくマイクロ情報では、9月から10月初旬にかけて、サブプライム問題の影響が米国の商業用不動産や消費面にも徐々に波及しつつあることが示唆されている。また、欧州の企業マインド指標も弱めの動きを続けた。
- ③ 米国の9月消費者物価をみると、総合ベースはエネルギー価格の動きから幾分上昇したほか、コア・ベースも前月並みの上昇が続いており、基調的なインフレ圧力が後退したとは引き続き言い難い。
- ④ 中国の7～9月実質GDP前年比は、前期並みの2桁成長となった。9月の景気諸指標も総じて高い伸びを続けた。

これらの指標の動きは、前回会合時における米国および海外全体のマクロ景気判断について、基本的な修正を求めるものではない。ただし、米国における住宅市場の調整感はや深まった。また、米国の住宅以外の分野については、これまで公表された指標は比較的堅調を維持しているものの、上記のマイクロ情報や後述する原油価格および株価の動向を踏まえると、ダウンサイドのリスクはさらに幾ばくかは高まったと考えられる。

## [国際金融の現状]

欧米の金融市場では、サブプライム住宅ローン問題に端を発した広範な調整が続いている。証券化商品のリプライシングの動きは続いている。各種クレジット・スプレッドも、引き続き高水準で推移する中、前回会合対比では小幅ながら再び拡大する指標がみられた。また、短期金融市場におけるターム物取引の流動性低下の程度も、ひと頃に比べれば幾分和らいだものの、前回会合時点からはあまり改善がみられない。

米国の株価は、7～9月企業決算や住宅関連指標の弱さ、さらには原油高の進行を嫌気して下落した。長期金利も「質への逃避」の動きが再びみられ、低下した。欧州の株価、長期金利も、基本的には米国同様の動きとなった。市場参加者の間では、FRBの追加利下げ予想が強く形成されている。また、ECB、BOEの政策金利は据え置き観測が大勢となっており、BOEについては利下げ観測も一部にみられる。

エマージング諸国・地域では、海外資金が流入する動きは引き続き一部にみられたが、基本的には欧米市場の流れを受けた投資家のリスク回避姿勢の強まりから、多くの先で株価が下落した。対米国債スプレッドも幾分拡大した。

—— 原油価格（WTI）は、米国金利およびドルの先安観を受けた投機資金流入が続く中、米国原油在庫の減少や中東情勢を受けた地政学リスクの高まり<sup>1</sup>を材料に上昇を続け、足もと10月25日には90ドル/バレルを超えた（既往最高水準）。

## 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、緩やかな景気調整局面が続いている。

—— 7～9月実質GDP成長率に関する市場予想（ブルームバーグ集計）は、現時点で前期比年率+3.1%となっている。住宅投資の前期比マイナス幅拡大が予想される一方、個人消費の堅調な伸びや純輸出の押し上げ効果が見込まれる。

—— もっとも、FRBのベージュ・ブック（10月17日公表）では、9月から10月初旬のミクロ景気動向について、「拡大を続けたが、8月時点と比較すると

<sup>1</sup> トルコ当局とクルド人勢力との間で緊張感が高まり、10月21日には比較的大規模な武力衝突が発生したほか、トルコ軍によるイラク領内への越境攻撃が散発的に行われた模様。また、10月25日には米国政府が対イラン制裁措置の強化を発表し、こちらも中東情勢の緊迫化懸念につながった。



成長のペースは減速した」ことが報告されている<sup>2</sup>。個別のポイントは、以下のとおり。

- ① 個人消費については、「拡大したが、個別には区々の動きが報告されているほか、8月対比では減速した模様」とされた。製造業やサービス業の生産活動も「拡大を続けたが、住宅建設や不動産取引関連を中心に、勢いは弱まった」と報告された。
- ② また、多くの地区で「不動産関連を中心に与信基準がタイト化された」ほか、「企業向けの与信は増加した一方、消費者向けの与信は減少または減速した」ことも報告された<sup>3</sup>。
- ③ 一方、労働市場に関しては、「いくつかの地区で雇用者数の伸びが鈍化したものの、ほとんどの地区で労働者不足の報告が相次いだ」とされた。

○ 住宅投資は減少を続けており、足もとマイナス幅は拡大している。サブプライム住宅ローン問題の広範化を受けて、住宅販売の減少および住宅在庫の積み上がり傾向は一段と鮮明になっている。

—— 住宅着工件数（9月）は大幅に減少し（前月比▲10.2%）、1993年3月以来の低水準となった。7～9月平均でも大幅に減少した（前期比▲11.5%）。住宅着工許可件数も、9月単月（前月比▲7.3%）、7～9月平均（前期比▲10.3%）ともに大幅な減少となった。

—— 新築一戸建て住宅販売件数（9月）は、前月に大幅な減少となった後、増加した（前月比+4.8%）。もっとも、直近数か月の計数が下方改訂されたこともあって、7～9月平均では大幅な減少となった（前期比▲10.2%）。中古一戸建て住宅販売件数（同）も、9月単月（前月比▲8.6%）、7～9月平均（前期比▲8.3%）ともに大幅な減少となった。この結果、在庫率も高水準を続けている（新築8.3か月分、中古10.2か月分）。

—— 住宅建築業者の景況感を表す NAHB 指数（10月）は8か月連続で悪化し（9月20→10月18）、既往最低水準（1991年1月、20）を更新した。

—— 住宅市場では、サブプライム・ローンに対する厳格な与信姿勢が続いてい

<sup>2</sup> 12地区連銀中、7連銀（アトランタ、ボストン、シカゴ、ミネアポリス、ニューヨーク、フィラデルフィア、セントルイス）は8月と同程度の成長を報告した一方、5連銀（クリーブランド、ダラス、カンザスシティ、リッチモンド、サンフランシスコ）は成長鈍化を報告した。

<sup>3</sup> 不動産や建設に直接関係しない企業の声に関しては、「与信タイト化や建設関連の減速が先行き自らの事業にも影響することを懸念する一方、現時点で大きな波及がみられないことから慎重ながらも楽観する見方が存在する」と報告された。

る。プライム・ローンの中では、ジャンボ・ローン<sup>4</sup>金利は低下に転じているように窺われるが、一部の変動金利ローンの金利は依然高止まっている。

- 個人消費は、ひと頃に比べて減速したが、引き続き増加傾向にある。
  - 小売売上高（除く自動車・ガソリン・建築資材、9月）は、小幅の増加となった（前月比+0.2%）。7～9月平均でも堅調な伸びを維持した（4～6月前期比+1.3%→7～9月同+1.4%）。
  - 新車販売台数（9月確報）は、やや大幅な増加を示した前月対比で、ほぼ横ばいとなった（8月1,653万台→9月1,650万台）。日系メーカーや一部の米系メーカーを中心に、比較的堅調な販売が続いた。
  - 消費者コンフィデンス（ミシガン大学指数、10月速報）は幾分低下し（9月83.4→10月82.0）、2006年8月以来の低水準となった。
- 設備投資は減速しつつも、緩やかな増加基調を維持している。
  - 非国防資本財受注（除く航空機、9月速報）は、緩やかな増加を示した（前月比+0.4%）。8月計数も小幅上方修正され（前月比：▲0.5%→▲0.1%）、7～9月平均では、小幅ながら増加となった（4～6月前期比+3.1%→7～9月同+0.3%）。
- 対外収支を財・サービス貿易収支で見ると、高水準の赤字が続いている。
  - 財・サービス貿易収支（8月）の赤字幅は縮小した。輸出が前月の航空機の反動減もあって小幅の増加にとどまった一方、輸入が小幅ながら減少した。
- 製造業の生産は、緩やかな増加を続けている。
  - 鋳工業生産（9月）は、小幅の増加にとどまった（前月比+0.1%）。自動車関連の減少が主因であるが、それを除いても、足もとの増加ペースは緩やかなものにとどまっている。
- 雇用者数の増勢鈍化傾向は、足もと幾分強まっている。一方、失業率が低水準を続けているなど、労働需給のタイト感はなお払拭されていない。
  - 非農業部門の雇用者数（9月）<sup>5</sup>は、前月差+11.0万人の増加となった。また、8月計数も前月時点の▲0.4万人の減少から+8.9万人の増加へと大幅に上

<sup>4</sup> 典型的には、1件当たりのローン実行額が41.7万ドル以上のものを指す。

<sup>5</sup> 9月の雇用統計は、前回決定会合前の公表。

方改訂された<sup>6</sup>。8月計数の大幅改訂について統計作成主体の米労働省では、公的部門の一部（地方政府の教育関連）の計数把握が進んだ結果としている。もともと、振れを均してみれば、このところ雇用者数の増勢鈍化傾向が明確になってきていることには変わりはない（前月差：4～6月平均+12.6万人→7～9月平均+9.7万人、うち民間部門は同+11.4万人→+7.4万人）。

7～9月の動きを業種別にみると、製造業および建設が減少幅を拡大したほか、レジャー関連の増加幅も縮小し、金融も小幅の減少に転じた。一方、小売は小幅ながら増加に転じたほか、医療や専門ビジネスは高い伸びを続けている<sup>7</sup>。

—— 失業率（9月）は前月から小幅上昇したが、引き続き低水準にある（8月4.6%→9月4.7%）。時間当たり賃金（同）の前年比伸び率は前月から小幅拡大した（8月+3.9%→9月+4.1%）。

○ コア消費者物価の前年比上昇率はほぼ前月並みで推移している。労働需給のタイト感がなお払拭されない中、基調的なインフレ圧力が後退したとは言い難い。

—— 生産者物価（最終財、9月）は、エネルギー価格の上昇を反映して、やや大幅な上昇となった（前月比+1.1%）。消費者物価（総合、9月）も、エネルギー価格の上昇を反映して、上昇した（前月比+0.3%）。

—— 消費者物価コア（9月）は、前月並みの上昇を続けた（8月前月比+0.2%→9月同+0.2%）。前年比上昇率は、引き続き+2%を小幅上回っている（8月+2.1%→9月+2.1%）。前月比の内訳をみると、財コアは、衣料品が前月比プラスに転じた一方、自動車がマイナスに転化したため、全体では横ばいとなった。一方、サービスコアは、幅広い品目で小幅上昇した。

—— ガソリン小売価格は、9月入り後は小幅上昇している（レギュラー、1ガロン当たり、8月27日週2.75ドル→9月24日週2.81ドル→10月22日週2.82ドル）。

## 2-2. 米国の金融市場（図表5）

○ FF先物金利から市場の政策金利観を窺うと、次回10月FOMC（10月30、31日）までに25bpsの利下げが実施される確率は約110%、12月FOMC（12月11

<sup>6</sup> 7月計数も上方改訂された（+6.8万人→+9.3万人）。

<sup>7</sup> 雇用統計についてはベンチマーク改訂も公表された（暫定値、正式公表は来年2月）。2007年3月の雇用者数の水準が▲29.7万人の下方改訂となったが、さほど大幅な修正ではなかった。

日)では約190%、来年1月FOMC(1月29、30日)では約240%となっている<sup>8</sup>。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・レートを見ても、先行き25bpsの利下げが2回程度行われるとの予想が形成されている。

- 株価は、7~9月企業決算や住宅関連指標の弱さ、さらには原油高の進行が嫌気され、前回会合対比では下落した。長期金利(国債10年物利回り)も「質への逃避」の動きが再びみられる中で、前回会合時点から低下した。

—— 7~9月決算における企業収益(S&P500社ベース、1株当たり利益)見通しは、前年比▲0.1%と前期(同+10.3%)から大幅に減速することが予想されている<sup>9</sup>(9月初旬時点の予想<同+3.7%>からも下振れ)。とりわけ、金融部門の大幅な業績悪化が見込まれている。

- リスク関連指標をみると、社債の対国債スプレッドは、引き続き高水準の中、低格付け先を中心に小幅上昇した<sup>10</sup>。また、TEDスプレッド(ユーロドル3か月物-TB3か月物)は、高水準横ばい圏内で推移した。

—— 米銀大手3行は10月15日、ABCP市場の流動性サポートを目的とするスキーム(M-LEC)<sup>11</sup>を創設することで合意したと発表した。詳細はまだ不明なこともあって、その有効性について疑問視する向きも少なくない。

### 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、内外需のバランスのとれた景気拡大が続いている。

—— ユーロエリアの実質GDP成長率(4~6月、2次推計値)は、前期比年率で+1.3%と1次推計値(同+1.4%)から若干の下方改訂にとどまった<sup>12</sup>。内訳

<sup>8</sup> 25bpsの利下げ確率110%(190%)とは、25bpsの利下げを完全に織り込んだうえで、25bpsの追加利下げを10%(90%)の確率で織り込んでいることに等しい。同様に利下げ確率240%とは、25bpsの利下げ2回分(または50bpsの利下げ1回分)を完全に織り込んだうえで、25bpsの追加利下げを40%の確率で織り込んでいることに等しい。

<sup>9</sup> 現時点では500社中287社ベースで、前年比+0.7%という途中経過となっている。

<sup>10</sup> ABX.HE、CDXといったクレジット市場でも、小幅ながら再び価格下落(あるいはスプレッド拡大)が観察されている。

<sup>11</sup> SIV(投資ビークル)から一定期間、高格付け資産の一部を買い取ることで、SIVの資金繰り支援やABCPのロールオーバー促進を狙いとするもの。

<sup>12</sup> また、2006年10~12月計数が下方改訂(前期比年率+3.5%→+3.2%)された一方、2007年

をみると、純輸出が下方改訂となった。

- 輸出は、ユーロ域外の欧州向けを中心に、堅調な増加を続けている。生産も増加傾向を持続している。ただし、企業サーベイ・データをみると、輸出・生産面に減速の兆しが窺われる。

—— ユーロエリアの域外輸出（8月）は、前月に小幅減少した後、大幅な増加となった（前月比+4.9%）。均してみても堅調な増加を続けている。一方、ユーロエリアの製造業 PMI・輸出受注（10月速報）は、改善・悪化の分岐点である 50 はなお上回っているものの、4 か月連続の低下となった（9月 53.4→10月 51.3）。

—— ユーロエリアの鉱工業生産（除く建設、8月）も、堅調な増加を示した（前月比+1.2%）。一方、ユーロエリアの製造業 PMI（10月速報）は、改善・悪化の分岐点である 50 はなお上回っているものの、4 か月連続の低下となった（9月 53.2→10月 51.5）。同サービス業 PMI 事業活動指数（10月速報）は、大幅に低下した前月対比では小幅の上昇となった（8月 58.0→9月 54.2→10月 55.6）<sup>13</sup>。ドイツの IFO 景況感指数（10月）は、前月から小幅低下した（9月 104.2→10月 103.9）。

- 個人消費は、雇用環境が着実に改善している中で、引き続き回復傾向にある。

—— ユーロエリアの新車登録台数（9月）は、2 か月連続で増加した（前月比+1.3%）。フランスの実質家計財消費（自動車を含む、9月）は、単月では小幅の増加にとどまったが、7~9月を均してみると、低い伸びであった前期から順調に回復した。

- 消費者物価は、前年比+2%近傍で安定的に推移している。

—— 消費者物価（HICP、9月）の内訳が判明したが、前年比上昇率の拡大（8月+1.7%→9月+2.1%）の主因は、予想どおり前年同月のエネルギー価格急落の影響一巡であった。コア・ベース（エネルギー・非加工食品を除く）の前年比上昇率は、前月並みで推移している（8月+2.0%→9月+2.0%）。

## （2）英国経済

- 英国では、内需を中心とする高めの成長が続いている。

---

1~3月計数が上方改訂（同+2.9%→+3.1%）された。

<sup>13</sup> 調査対象には金融仲介業も含まれているため、このところの低下傾向は金融機関自体のマイナス悪化を反映している可能性がある。

- 実質 GDP 成長率 (7~9 月、速報値) は、前期比年率+3.2%と前期 (同+3.3%) 並みの高い伸び率となった。2006 年 10~12 月以降、4 四半期連続で+3%を上回る成長となった。
- 小売売上数量 (9 月) は、高めの伸び率を続けた (前月比+0.6%)。失業率 (失業保険ベース、9 月) は前月から横ばいとなり、引き続き低水準で推移している (8 月 2.6%→9 月 2.6%)。
- 消費者物価 (9 月) の前年比上昇率は、前月並みとなった (8 月+1.8%→9 月+1.8%)。

### 3-2. 欧州の金融市場 (図表 7)

- 先物金利 (EONIA スワップのインプライド・フォワード・レートなど) から市場の政策金利観を窺うと、ECB の政策金利は据え置き観測が大勢となっている。また、BOE の利上げ観測も大幅に後退したままであり、一部には利下げを予想する向きもみられる。
- 株価 は、基本的には米国に連れて下落したが、一部欧州企業の好決算もあって、下落幅は小幅となった。長期金利 (国債 10 年物利回り) も、経済指標が区々の動きとなる中、米国に連れる形で低下した。社債の対国債スプレッド は、中・低格付け先で若干ながら拡大した。

## 4. エマージング諸国・地域の経済・金融動向

### 4-1. アジア諸国・地域の实体经济 (図表 8)

#### (1) 中国経済

- 中国では、内外需ともに高い成長が続いている。輸出は大幅な増加を続け、固定資産投資も引き続き高い伸びを示している。また、生産や個人消費も堅調な伸びを続けている。消費者物価の前年比上昇率は、食料品価格の動きから小幅縮小したが、引き続き高めの水準で推移している。
- 実質 GDP 成長率 (7~9 月) は前年比+11.5%と、ほぼ前期並みの高い伸び率となった (4~6 月同+11.9%)。
- 輸出 (9 月) の前年比伸び率は、前月並みとなった (8 月+22.7%→9 月+22.8%)。均してみると高水準を続けている (4~6 月+27.4%→7~9 月+26.2%)。輸入 (同) の前年比伸び率は 2 か月連続で低下したが (8 月

+20.0%→9月+16.0%)、均せば高めの水準を続けている(4~6月+18.2%→7~9月+20.7%)。

—— 固定資産投資(都市部、9月)の前年比伸び率は、前月から小幅低下したが、引き続き高い伸び率となっている(8月+27.3%→9月+24.7%)。

—— 工業生産(9月)の前年比伸び率は、2か月連続で低下した後、やや大幅に拡大した(8月+17.5%→9月+18.9%)。消費財小売売上総額(同)の前年比伸び率は、ほぼ前月並みとなった(8月+17.1%→9月+17.0%)。

—— 貸出(9月)の前年比伸び率は、ほぼ前月並みで推移した(8月+17.0%→9月+17.1%)。M2(同)の前年比伸び率は、前月から小幅拡大した(8月+18.1%→9月+18.5%)。

—— 消費者物価(9月)の前年比上昇率は、食料品価格の上昇率鈍化を主因に、前月から小幅縮小した(8月+6.5%→9月+6.2%)。食料品を除いた消費者物価は、前年比+1%近傍の落ち着いた動きを続けている。

## (2) インド経済

○ インドでは、内需中心の高成長が続いている。

—— 鉱工業生産(8月)の前年比伸び率は、前月から拡大した(7月+7.5%→8月+10.7%)。

—— 貸出(8月)の前年比伸び率は、概ね前月並みとなった(7月+23.2%→8月+24.2%)。M3(9月)の前年比伸び率も、概ね前月並みで推移した(8月+20.7%→9月+21.1%)。

—— 卸売物価(9月)の前年比上昇率は、このところ縮小している(7月+4.7%→8月+4.1%→9月+3.3%)。9月の内訳をみると、電力・燃料のマイナス幅が引き続き拡大したほか、食料品のプラス幅も縮小した。

## (3) NIEs・ASEAN 経済

○ NIEs・ASEAN では、総じて緩やかな景気拡大が続いている。輸出および生産は、IT 関連、非 IT 関連ともに、緩やかな増加を続けている。

—— 韓国の実質 GDP 成長率(7~9月)は前期比年率+5.7%と、前期(同+7.4%)に比べれば幾分減速したが、堅調な伸びを示した。内訳をみると、総固定資本形成が減少に転じた一方、個人消費は伸びを高めた。

—— NIEs・ASEANの生産合成指数<sup>14</sup>（7～8月）は、前期から伸び率を拡大した（4～6月前期比+4.1%→7～8月の4～6月対比+4.8%）。内訳をみると、IT関連の伸び率が拡大したほか、非IT関連も堅調な伸びを続けた。

#### 4-2. エマージング諸国・地域の金融市場（図表9）

○ 主な個別国・地域の動向は、以下のとおり。

—— 中国の株価は、共産党大会開幕中（10月15～21日）は新たな引き締め措置が打ち出されないとの見方から既往最高値を更新する局面もみられたが、その後は高値警戒感などから下落に転じた。中国人民銀行は10月13日に預金準備率引き上げ（50bps）を発表した。また、人民銀行総裁の発言や強い景気指標を受けて、市場では追加金融引き締めの可能性が意識された。そうした中、香港の株価は、中国からの資金流入期待を背景に、アジアでは例外的に上昇した。通貨も上昇し、香港金融管理局は約2年半振りの自国通貨売り介入を実施した。

—— インドの株価は、海外からの資金流入増加などから一時既往最高値を更新したが、その後発表された海外からの株式投資に対する規制案<sup>15</sup>が嫌気され、下落に転じた。同様の理由から通貨も下落した。

—— 韓国の株価は、米国に連れた動きとなる中、国内でも大手鉄鋼メーカーの決算が事前予想を下回ったことなどから、下落した。台湾の株価も、金融株を中心に下落した。

—— ブラジルの株価は、米国に連れて下落した。通貨は振れの大きい展開となったが、約2年振りの政策金利据え置き（10月17日）などを背景に高めで推移した。トルコでは、軍とクルド人勢力との衝突などもあって、株価、通貨ともに軟調な動きとなった。この間、トルコ中銀は、外需の減速感などを理由に政策金利の引き下げを実施した（50bps、10月16日）。

以 上

<sup>14</sup> 生産合成指数は、NIEs・ASEAN6か国・地域（香港、インドネシアについては利用可能な統計がない）の生産指数を各国GDPウェイトで加重平均したもの（国際局試算、対外非公表）。

<sup>15</sup> インド証券取引委員会は10月16日、海外資金の急激な流入を抑制することを目的に、匿名の海外投資家が外国人機関投資家を通じてインド株に投資する手法を制限する案を発表した（その後、25日に正式発表された）。



## 「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)  | 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)  | アジア諸国・地域の実体経済       | 31～38 |
| (図表9)  | エマージング諸国・地域の金融市場    | 39～45 |
| (図表10) | 国際機関及び民間の海外経済・物価見通し | 46    |

## 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10日)以降に判明したもの。

|   | ※        |          |         |        |        |        |        |                             |
|---|----------|----------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------|
|   | 2005年    | 2006年    | 2007/1Q | 2Q     | 3Q     | 7月     | 8月     | 9月                          |
| 1. 実質GDP<br>＜前期比年率、%＞                               | 3.1      | 2.9      | 0.6     | 3.8    |        |        |        |                             |
| 2. 実質可処分所得<br>＜前期比、%＞                               | 1.7      | 3.1      | 1.3     | 0.1    | 0.9    | 0.5    | 0.4    |                             |
| 3. 実質個人消費<br>＜前期比、%＞                                | 3.2      | 3.1      | 0.9     | 0.3    | 0.7    | 0.3    | 0.6    |                             |
| 4. 家計貯蓄率<br>＜対可処分所得比、%＞                             | 0.5      | 0.4      | 1.0     | 0.6    | 0.8    | 0.9    | 0.7    |                             |
| 5. 小売売上高<br>(除く自動車、ガソリン、建築資材)<br>＜前期比、%＞<br>(前年比、%) | 5.8      | 6.7      | 6.0     | 5.3    | 5.2    | 6.0    | 6.3    | <10/12公表><br>0.2<br>3.3     |
| 6. 自動車販売<br>(年率、万台)<br>＜前期比、%＞                      | 1,745    | 1,705    | 1,691   | 1,640  | 1,620  | 1,556  | 1,653  | <10/15改訂><br>1,650<br>▲0.2  |
| 7. 消費者コンフィデンス指数                                     | 100.3    | 105.9    | 109.8   | 106.7  | 105.8  | 111.9  | 105.6  | 99.8                        |
| 8. 住宅着工<br>(年率、千戸)<br>＜前期比、%＞                       | 2,068    | 1,801    | 1,460   | 1,464  | 1,296  | 1,371  | 1,327  | <10/17公表><br>1,191<br>▲10.2 |
| 9. 非国防資本財受注(除く航空機)<br>＜前期比、%＞<br>(前年比、%)            | 10.7     | 8.4      | ▲4.3    | 3.1    | 0.3    | 0.9    | ▲0.1   | <10/25公表><br>0.4<br>▲5.6    |
| 10. 財・サービス貿易収支<br>(億ドル)                             | ▲7,143.7 | ▲7,585.2 | ▲591.9  | ▲592.3 | ▲582.9 | ▲590.0 | ▲575.9 | <10/11公表>                   |
| 11. ISM<br>製造業指数                                    | 55.5     | 53.9     | 50.8    | 55.2   | 52.9   | 53.8   | 52.9   | 52.0                        |
| 非製造業指数  | 60.2     | 58.0     | 55.2    | 58.8   | 55.5   | 55.8   | 55.8   | 54.8                        |
| 12. 鉱工業生産<br>＜前期比、%＞<br>(前年比、%)                     | 3.2      | 3.9      | 0.3     | 0.9    | 1.0    | 0.6    | 0.0    | <10/16公表><br>0.1<br>2.1     |
| 13. 失業率<br>(除く軍人、%)                                 | 5.1      | 4.6      | 4.5     | 4.5    | 4.7    | 4.6    | 4.6    | 4.7                         |
| 14. 非農業部門雇用者数<br>(増減数、千人/月)<br>うち民間部門               | 212      | 189      | 142     | 126    | 97     | 93     | 89     | 110                         |
| 15. CPI<br>＜前期比、%＞<br>(前年比、%)                       | 3.4      | 3.2      | 2.4     | 2.7    | 2.4    | 2.4    | 2.0    | <10/17公表><br>0.3<br>2.8     |
| コア＜前期比、%＞<br>(前年比、%)                                | 2.2      | 2.5      | 2.6     | 2.3    | 2.2    | 2.2    | 2.1    | <10/17公表><br>0.2<br>2.1     |
| 16. 非農業部門労働生産性<br>＜前期比年率、%＞<br>(前年比、%)              | 1.9      | 1.0      | 0.7     | 2.6    | 0.4    | 0.9    |        |                             |
| 17. ユニット・レーバ・コスト<br>＜前期比年率、%＞<br>(前年比、%)            | 2.0      | 2.9      | 5.2     | 1.4    | 4.3    | 4.9    |        |                             |

※ 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16.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10日)以降に判明したもの。

※

|                     |           | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q | 2Q    | 3Q    | 2007/7月 | 8月    | 9月    | 10月  |
|---------------------|-----------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|------|
| 1. 実質GDP            | <前期比年率、%> | 1.6   | 2.9   | 3.1     | 1.3   |       |         |       |       |      |
| 独 実質GDP             | <前期比年率、%> | 1.0   | 3.1   | 2.2     | 1.0   |       |         |       |       |      |
| 仏 実質GDP             | <前期比年率、%> | 1.7   | 2.2   | 2.3     | 1.2   |       |         |       |       |      |
| 2. 輸出               | <前期比、%>   |       |       | 2.1     | 0.3   | 3.5   | ▲0.9    | 4.9   |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 7.8   | 11.5  | 9.6     | 9.2   | 13.5  | 13.8    | 13.1  |       |      |
| 3. 独 海外受注(域外)       | <前期比、%>   |       |       | 3.3     | 3.8   | 1.4   | ▲1.3    | 3.5   |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 9.3   | 14.3  | 11.3    | 11.6  | 3.4   | 3.5     | 3.3   |       |      |
| 4. 独 国内投資財受注        | <前期比、%>   |       |       | 3.5     | 1.7   | 1.1   | 0.5     | ▲0.3  |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 2.5   | 7.3   | 11.3    | 11.1  | 6.6   | 10.7    | 2.9   |       |      |
| 5. 輸入               | <前期比、%>   |       |       | 0.9     | ▲0.1  | 4.6   | 2.4     | 2.0   |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 13.5  | 13.7  | 5.2     | 3.9   | 8.3   | 9.8     | 6.7   |       |      |
| 6. 小売売上数量           | <前期比、%>   |       |       | ▲0.0    | 0.2   | 0.6   | 0.4     | 0.1   |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 1.3   | 2.1   | 1.6     | 0.9   | 1.1   | 1.3     | 1.0   |       |      |
| 7. 新車登録台数           | (年率、万台)   | 1,130 | 1,163 | 1,140   | 1,141 | 1,152 | 1,140   | 1,151 | 1,165 |      |
|                     | <前期比、%>   | 1.6   | 3.0   | ▲3.6    | 0.1   | 1.0   | ▲2.1    | 1.0   | 1.3   |      |
| 8. 消費者コンフィデンス       | (DI、%)    | ▲14   | ▲9    | ▲5      | ▲2    | ▲4    | ▲2      | ▲4    | ▲5    |      |
| 9. 鉱工業生産(除く建設)      | <前期比、%>   |       |       | 1.0     | 0.5   | 1.7   | 0.7     | 1.2   |       |      |
|                     | (前年比、%)   | 1.3   | 4.0   | 3.9     | 2.6   | 4.1   | 3.9     | 4.3   |       |      |
| 10. 製造業PMI(購買担当者指数) | (DI、%)    | 51.2  | 56.3  | 55.5    | 55.3  | 54.2  | 54.9    | 54.3  | 53.2  | 51.5 |
| サービス業PMI事業活動指数      | (DI、%)    | 53.9  | 57.9  | 57.6    | 57.5  | 56.9  | 58.3    | 58.0  | 54.2  | 55.6 |
| 11. 失業率             | (%)       | 8.5   | 7.9   | 7.2     | 7.0   | 6.9   | 6.9     | 6.9   |       |      |
| 12. 消費者物価           | (前年比、%)   | 2.2   | 2.2   | 1.9     | 1.9   | 1.9   | 1.8     | 1.7   | 2.1   |      |
| コア                  | (前年比、%)   | 1.5   | 1.5   | 1.9     | 1.9   | 2.0   | 1.9     | 2.0   | 2.0   |      |

※ 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。

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

(注) ・ユーロエリアに関する計数・図表のうち、消費者物価・マネーサプライ・貸出は各時期のユーロ構成国ベース。

他の統計は13か国ベース。

・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。

・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。

・製造業PMIとサービス業PMI事業活動指数の直近10月の計数は、速報値。

## 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10日)以降に判明したもの。

|                       |           | ※     |       |         |      |           |         |     |     |           |
|-----------------------|-----------|-------|-------|---------|------|-----------|---------|-----|-----|-----------|
|                       |           | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q | 2Q   | 3Q        | 2007/6月 | 7月  | 8月  | 9月        |
| 1. 実質GDP              | <前期比年率、%> | 1.8   | 2.8   | 3.2     | 3.3  | 3.2       |         |     |     |           |
|                       |           |       |       |         |      | <10/19公表> |         |     |     |           |
| 2. 小売売上数量             | <前期比、%>   |       |       | 0.4     | 1.4  | 1.7       | 0.4     | 0.6 | 0.7 | 0.6       |
|                       | (前年比、%)   | 2.0   | 3.3   | 4.4     | 3.9  | 5.2       | 3.6     | 4.2 | 4.8 | 6.3       |
| 3. サービス業活動指数          | <前期比、%>   |       |       | 1.0     | 0.9  | 0.9       | 0.3     | 0.3 | 0.3 |           |
|                       | (前年比、%)   | 2.9   | 3.7   | 3.9     | 3.7  | 4.1       | 3.7     | 4.3 | 3.8 |           |
| 4. 失業率(失業保険べ-ス)       | (%)       | 2.7   | 2.9   | 2.8     | 2.7  | 2.6       | 2.7     | 2.7 | 2.6 | 2.6       |
|                       |           |       |       |         |      |           |         |     |     | <10/17公表> |
| 5. CPI                | (前年比、%)   | 2.1   | 2.3   | 2.9     | 2.6  | 1.8       | 2.4     | 1.9 | 1.8 | 1.8       |
|                       |           |       |       |         |      |           |         |     |     | <10/16公表> |
| 6. 住宅価格(Nationwide指数) | (前年比、%)   | 5.1   | 6.4   | 9.6     | 10.5 | 9.5       | 11.1    | 9.9 | 9.6 | 9.0       |

※直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注) 実質GDPの年率換算値は、当局計算による。

## 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10日)以降に判明したもの。

## 1. 中国

(前年比、%)

|                         | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q          | 2Q               | 3Q              | 2007/7月          | 8月              | 9月                |
|-------------------------|-------|-------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| 1. 実質GDP<br>◇内は季調済前期比年率 | 10.4  | 11.1  | 11.1<br>< 13.4 > | 11.9<br>< 15.0 > | 11.5<br>< 9.4 > |                  |                 |                   |
| 2. 工業生産                 | 15.9  | 16.6  | 18.3             | 18.3             | 18.1            | 18.0             | 17.5            | 18.9              |
| 3. 消費財小売売上総額            | 12.9  | 13.7  | 15.0             | 15.8             | 16.8            | 16.4             | 17.1            | 17.0              |
| 4. 固定資産投資               |       |       |                  |                  |                 |                  |                 |                   |
| 年初来累計                   | 27.2  | 24.5  | 25.3             | 26.7             | 26.4            | 26.6             | 26.7            | 26.4              |
| 当期                      |       |       | 25.3             | 27.4             | 26.0            | 26.2             | 27.3            | 24.7              |
| 5. 輸出<br><>内は前期比        | 28.4  | 27.2  | 27.9<br>< 6.6 >  | 27.4<br>< 5.5 >  | 26.2<br>< 7.2 > | 34.1<br>< 3.4 >  | 22.7<br>▲ 2.5 > | 22.8<br>< 2.3 >   |
| 6. 輸入<br><>内は前期比        | 17.7  | 19.9  | 18.2<br>▲ 1.5 >  | 18.2<br>< 10.1 > | 20.7<br>< 8.9 > | 26.9<br>< 11.7 > | 20.0<br>▲ 3.1 > | 16.0<br>< ▲ 0.1 > |
| 7. CPI                  | 1.8   | 1.5   | 2.7              | 3.6              | 6.1             | 5.6              | 6.5             | 6.2               |
| 8. M2                   | 17.6  | 16.9  | 17.3             | 17.1             | 18.5            | 18.5             | 18.1            | 18.5              |
| 9. 人民元貸出                | 13.0  | 15.1  | 16.3             | 16.5             | 17.1            | 16.6             | 17.0            | 17.1              |

(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。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年初来累計値と同前年比伸び率を用いて当局で試算。

## 2. インド

(前年比、%)

|          | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q | 2Q   | 3Q   | 2007/7月 | 8月   | 9月   |
|----------|-------|-------|---------|------|------|---------|------|------|
| 1. 実質GDP | 8.7   | 9.6   | 9.1     | 9.3  |      |         |      |      |
| 個人消費     | 6.3   | 6.3   | 6.0     | 5.6  |      |         |      |      |
| 総固定資本形成  | 14.3  | 15.2  | 14.1    | 15.9 |      |         |      |      |
| 2. 鉱工業生産 | 7.9   | 10.5  | 12.5    | 10.3 | 9.1  | 7.5     | 10.7 |      |
| 3. 輸入    | 44.0  | 25.0  | 12.6    | 34.3 | 26.6 | 20.4    | 32.6 |      |
| 4. 卸売物価  | 4.7   | 4.8   | 6.4     | 5.4  | 4.0  | 4.7     | 4.1  | 3.3  |
| 5. M3    | 17.8  | 19.2  | 21.3    | 21.7 | 21.1 | 21.7    | 20.7 | 21.1 |
| 6. 貸出    | 29.9  | 30.3  | 28.0    | 26.1 | 24.2 | 23.2    | 24.2 |      |

(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。M3、貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC

## 3. NIEs、ASEAN諸国・地域

## (1) 実質GDP

(季調済前期比年率、( )内は前年比、%)

|        | 2004年 | 2005年 | 2006年 | 2006/3Q       | 4Q           | 2007/1Q       | 2Q            | 3Q           |
|--------|-------|-------|-------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 韓国     | 4.7   | 4.2   | 5.0   | 5.0<br>(4.8)  | 3.8<br>(4.0) | 3.6<br>(4.0)  | 7.4<br>(5.0)  | 5.7<br>(5.2) |
| 台湾     | 6.2   | 4.1   | 4.7   | 7.6<br>(5.1)  | 4.0<br>(4.0) | 1.9<br>(4.2)  | 7.0<br>(5.1)  |              |
| 香港     | 8.6   | 7.5   | 6.9   | 10.8<br>(6.8) | 6.1<br>(7.3) | 2.4<br>(5.7)  | 8.2<br>(6.9)  |              |
| シンガポール | 8.8   | 6.6   | 7.9   | 3.9<br>(7.0)  | 7.9<br>(6.6) | 8.8<br>(6.5)  | 14.4<br>(8.7) | 6.4<br>(9.4) |
| タイ     | 6.3   | 4.5   | 5.0   | 5.5<br>(4.7)  | 2.4<br>(4.3) | 4.9<br>(4.2)  | 5.2<br>(4.4)  |              |
| インドネシア | 5.0   | 5.7   | 5.5   | 8.8<br>(5.9)  | 6.3<br>(6.1) | 4.4<br>(6.0)  | 5.7<br>(6.3)  |              |
| マレーシア  | 6.8   | 5.0   | 5.9   | 6.5<br>(6.0)  | 4.8<br>(5.7) | 8.5<br>(5.5)  | 3.1<br>(5.7)  |              |
| フィリピン  | 6.4   | 4.9   | 5.4   | 4.7<br>(5.1)  | 7.0<br>(5.5) | 10.6<br>(7.1) | 7.1<br>(7.5)  |              |

(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。

## (2) 輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、( )内は前年比、%)

|                 | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q        | 2Q            | 3Q            | 2007/7月       | 8月            | 9月             |
|-----------------|-------|-------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 輸出合成指数          | 12.3  | 14.5  | 2.6            | 4.9           | 3.9           |               |               |                |
| うちIT関連寄与度       |       |       | 0.0            | 0.1           | 2.4           |               |               |                |
| 韓国<br><28.3>    | 12.0  | 14.4  | 1.1<br>(14.7)  | 7.8<br>(14.1) | 0.6<br>(9.6)  | 0.5<br>(17.2) | 1.8<br>(13.7) | ▲8.6<br>(▲0.9) |
| 台湾<br><19.5>    | 8.8   | 12.9  | ▲3.0<br>(8.5)  | 7.5<br>(6.6)  | 8.9<br>(9.8)  | 2.1<br>(8.2)  | 6.5<br>(10.5) | ▲1.8<br>(10.6) |
| タイ<br><11.3>    | 14.9  | 16.9  | 3.1<br>(18.2)  | 6.3<br>(19.1) | 0.6<br>(12.2) | ▲5.0<br>(6.3) | 9.6<br>(17.9) |                |
| インドネシア<br><8.8> | 19.7  | 17.7  | ▲0.1<br>(13.9) | 6.3<br>(15.6) | ▲0.4<br>(9.5) | 0.5<br>(11.3) | ▲2.6<br>(7.8) |                |

## (参考)

|                       | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q | 2Q   | 3Q   | 2007/7月 | 8月   | 9月   |
|-----------------------|-------|-------|---------|------|------|---------|------|------|
| シンガポール<br>新規輸出受注D.I.* | 51.2  | 51.8  | 51.9    | 52.7 | 54.9 | 56.5    | 53.4 | 54.7 |
| うちIT関連*               | 53.0  | 52.6  | 54.4    | 54.2 | 58.1 | 57.2    | 56.9 | 60.2 |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 合成指数は、直近は7~8月の値。直近月まで公表されていないデータは、前月の前年比で横置きしている。

(注3) 輸出の季節調整値は、合成指数はX-11、その他はX-12-ARIMAによる当局算出値。

(注4) 輸出の&lt; &gt;内は、合成指数に占めるウエイト(%, 2006年)。

(注5) 輸出、輸出合成指数はともに金額ベース。

(注6) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注7) \*印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(出所) CEIC

(図表3-3)

## (3) 生産関連

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|           |                                | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q          | 2Q             | 3Q              | 2007/7月         | 8月                | 9月             |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|
| 生産合成指数    |                                | 6.6   | 7.9   | ▲ 0.7            | 4.1            | 4.8             |                 |                   |                |
| うちIT関連寄与度 |                                |       |       | ▲ 0.2            | 1.4            | 2.1             |                 |                   |                |
| 韓国        | 鉱工業生産指数                        | 6.2   | 10.1  | ▲ 0.6<br>( 3.4 ) | 4.4<br>( 7.0 ) | 4.0<br>( 12.7 ) | 2.0<br>( 14.3 ) | 0.8<br>( 11.2 )   |                |
|           | 企業景気実査指数 <sup>†</sup><br>(季調済) | 97.3  | 96.0  | 93.5             | 101.7          | 102.3           | 103.1           | 103.3             | 100.6          |
| 台湾        | 鉱工業生産指数                        | 4.6   | 5.0   | 1.2<br>( 1.0 )   | 4.6<br>( 5.7 ) | 5.0<br>( 10.5 ) | 4.3<br>( 13.3 ) | ▲ 1.8<br>( 10.2 ) | 0.1<br>( 8.1 ) |
| タイ        | 製造業生産指数                        | 9.1   | 7.4   | 1.7<br>( 6.0 )   | 1.4<br>( 5.6 ) | 4.3<br>( 8.8 )  | 2.2<br>( 7.5 )  | 3.7<br>( 10.2 )   |                |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 合成指数は、直近は7~8月の値。直近月まで公表されていないデータは、前月の値で横置きしている。

(注3) 生産指数の季節調整値は、現地統計またはX-11による当局算出値。

(注4) 生産、生産合成指数はともに数量ベース。

(注5) 合成指数のIT関連は、標準国際貿易分類における、事務機器、データ処理機械、通信機器、音響機器、電気機械、家電製品、光学機器などの項目、また他分類ではこれらに該当する項目で定義。

(注6) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

## (4) 内需関連

(季調済前期比、( )内は前年比、%)

|    |                         | 2005年 | 2006年 | 2007/1Q            | 2Q               | 3Q               | 2007/7月          | 8月             | 9月   |
|----|-------------------------|-------|-------|--------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数                  | 4.3   | 4.9   | 1.3<br>( 4.4 )     | 0.3<br>( 3.0 )   | 0.6<br>( 4.4 )   | ▲ 1.6<br>( 4.3 ) | 2.7<br>( 4.6 ) |      |
|    | 消費者評価指数 <sup>†</sup>    | 82.2  | 82.5  | 81.6               | 89.1             | 91.6             | 91.4             | 91.4           | 92.0 |
|    | 機械投資推計指数                | 6.4   | 7.3   | 2.8<br>( 11.4 )    | 1.7<br>( 12.1 )  | ▲ 5.5<br>( 1.4 ) | ▲ 4.8<br>( 1.0 ) | 6.8<br>( 1.7 ) |      |
| 台湾 | 小売指数                    | 3.4   | 1.2   | ( 1.0 )            | ( 1.6 )          | ( 4.5 )          | ( 4.5 )          |                |      |
|    | 消費者コンフィデンス <sup>†</sup> | 73.8  | 68.7  | 67.5               | 66.5             | 67.0             | 68.3             | 66.1           | 66.5 |
| タイ | 民間消費指数(PCI)             | 0.9   | 1.7   | ▲ 1.9<br>( ▲ 0.5 ) | 1.2<br>( ▲ 0.0 ) | 1.3<br>( 0.8 )   | ▲ 1.0<br>( 0.1 ) | 1.9<br>( 1.4 ) |      |
|    | 民間投資指数(PII)             | 10.1  | 2.5   | ( ▲ 0.9 )          | ( ▲ 3.0 )        | ( ▲ 2.9 )        | ( ▲ 3.1 )        | ( ▲ 2.8 )      |      |

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 韓国の機械投資推計指数の季節調整値はX-12-ARIMAによる当局算出値。

(注3) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(注4) タイの民間投資指数(PII)は、後方3ヶ月移動平均。

## (5) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

|        |         | 2005年          | 2006年          | 2007/1Q        | 2Q             | 3Q             | 2007/7月          | 8月             | 9月             |
|--------|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| 韓国     | ( )内はコア | 2.8<br>( 2.3 ) | 2.2<br>( 1.8 ) | 2.0<br>( 2.2 ) | 2.4<br>( 2.3 ) | 2.3<br>( 2.3 ) | 2.5<br>( 2.3 )   | 2.0<br>( 2.3 ) | 2.3<br>( 2.3 ) |
| 台湾     | ( )内はコア | 2.3<br>( 0.7 ) | 0.6<br>( 0.5 ) | 1.0<br>( 0.7 ) | 0.3<br>( 0.7 ) | 1.4<br>( 1.6 ) | ▲ 0.3<br>( 1.1 ) | 1.6<br>( 1.6 ) | 3.1<br>( 1.9 ) |
| タイ     | ( )内はコア | 4.5<br>( 1.6 ) | 4.6<br>( 2.3 ) | 2.5<br>( 1.4 ) | 1.9<br>( 0.9 ) | 1.6<br>( 0.7 ) | 1.7<br>( 0.8 )   | 1.1<br>( 0.7 ) | 2.1<br>( 0.8 ) |
| インドネシア |         | 10.5           | 13.1           | 6.4            | 6.0            | 6.5            | 6.1              | 6.5            | 7.0            |

(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) 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。

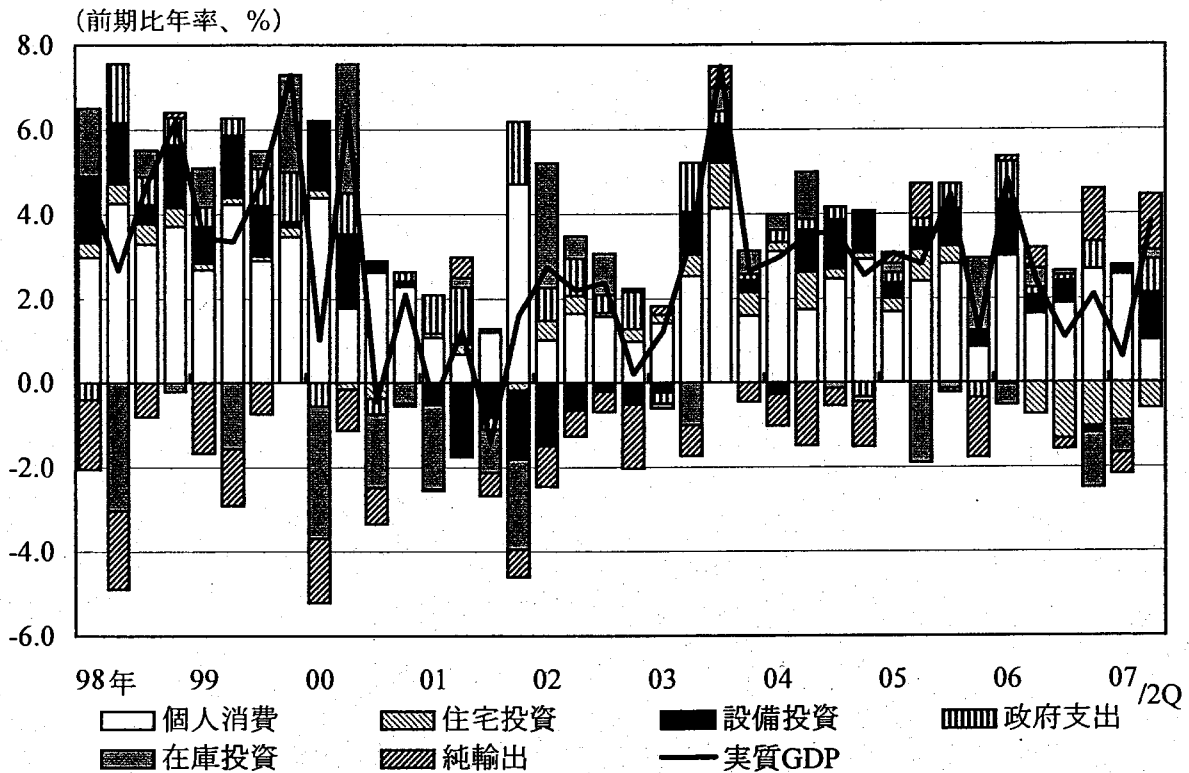
(注3) 韓国のCPIは、2005年までは2000年基準値、2006年以降は2005年基準値。

(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

|       | 2006年<br>ウェイト | 寄与度分解       |             |       |      |       | 前期比年率       |             |         |        |        |
|-------|---------------|-------------|-------------|-------|------|-------|-------------|-------------|---------|--------|--------|
|       |               | 2006年<br>通年 | 2006年<br>4Q | 2007年 |      |       | 2006年<br>通年 | 2006年<br>4Q | 2007年   |        |        |
|       |               |             |             | 1Q    | 2Q   | (改訂前) |             |             | 1Q      | 2Q     | (改訂前)  |
| 実質GDP | 100           | 2.9         | 2.1         | 0.6   | 3.8  | 4.0   | 2.9         | 2.1         | 0.6     | 3.8    | 4.0    |
| 個人消費  | 71            | 2.2         | 2.7         | 2.6   | 1.0  | 1.0   | 3.1         | 3.9         | 3.7     | 1.4    | 1.4    |
| 住宅投資  | 5             | ▲0.3        | ▲1.0        | ▲0.9  | ▲0.6 | ▲0.6  | ▲4.6        | ▲17.2       | ▲16.3   | ▲11.8  | ▲11.6  |
| 設備投資  | 12            | 0.7         | ▲0.2        | 0.2   | 1.1  | 1.1   | 6.6         | ▲1.4        | 2.1     | 11.0   | 11.1   |
| 在庫投資  | 0             | 0.1         | ▲1.3        | ▲0.7  | 0.2  | 0.2   | (7.1)       | (▲36.5)     | (▲17.3) | (5.7)  | (5.3)  |
| 純輸出   | ▲6            | ▲0.1        | 1.3         | ▲0.5  | 1.3  | 1.4   | (▲6.5)      | (36.5)      | (▲14.8) | (38.2) | (41.0) |
| <輸出>  | 12            | 0.9         | 1.5         | 0.1   | 0.9  | 0.9   | 8.4         | 14.3        | 1.1     | 7.5    | 7.6    |
| <輸入>  | 17            | ▲1.0        | ▲0.3        | ▲0.6  | 0.5  | 0.6   | 5.9         | 1.6         | 3.9     | ▲2.7   | ▲3.2   |
| 政府支出  | 18            | 0.4         | 0.7         | ▲0.1  | 0.8  | 0.8   | 1.8         | 3.5         | ▲0.5    | 4.1    | 4.1    |
| 最終需要  | 100           | 2.8         | 3.5         | 1.3   | 3.6  | 3.7   | 2.8         | 3.5         | 1.3     | 3.6    | 3.7    |

年率、%

|                 |     |      |     |     |     |
|-----------------|-----|------|-----|-----|-----|
| 個人消費デフレーター (総合) | 2.8 | ▲0.9 | 3.5 | 4.3 | 4.2 |
| 個人消費デフレーター (コア) | 2.2 | 1.9  | 2.4 | 1.4 | 1.3 |

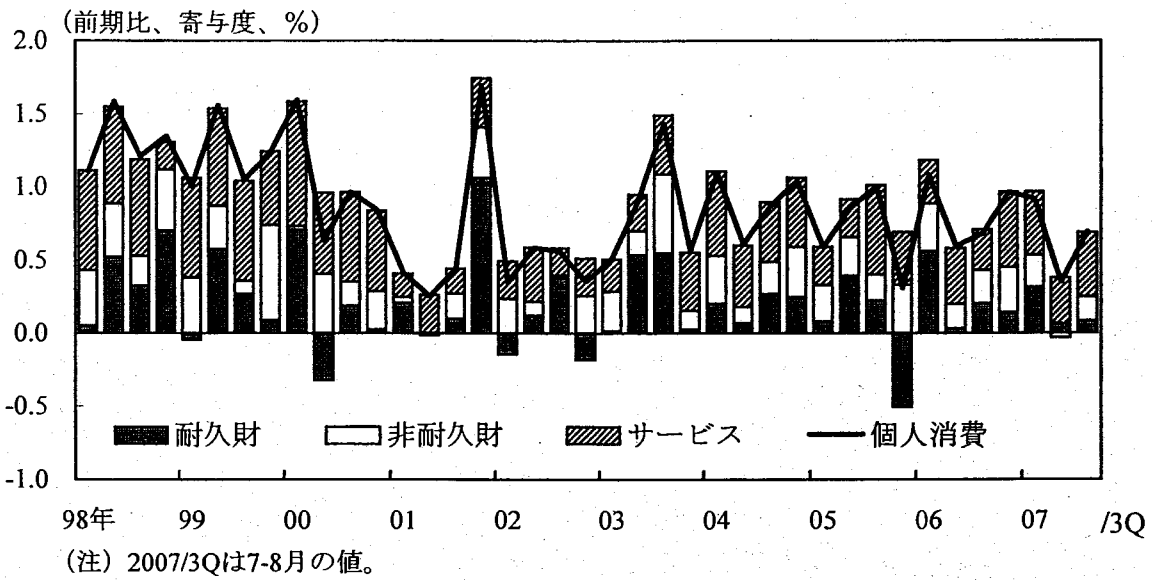
(注) 最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。



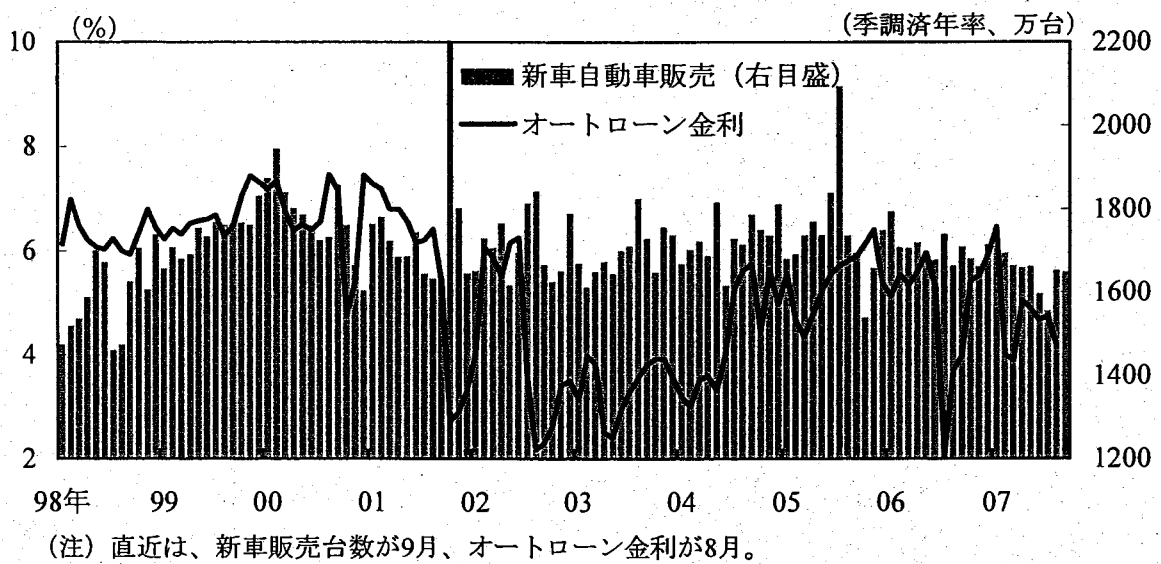
② 米国の個人消費関連

(図表4-2)

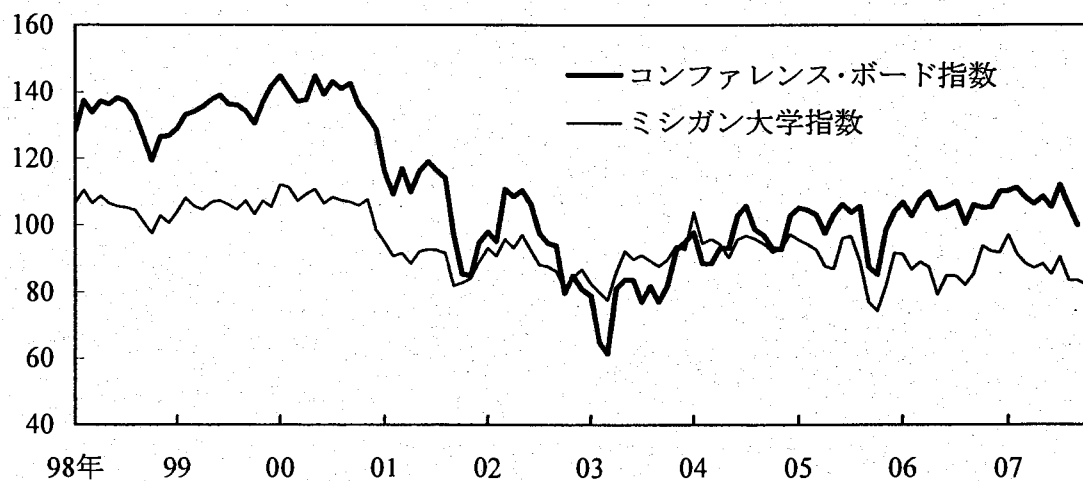
(1) 個人消費



(2) 自動車販売



(3) 消費者コンフィデンス



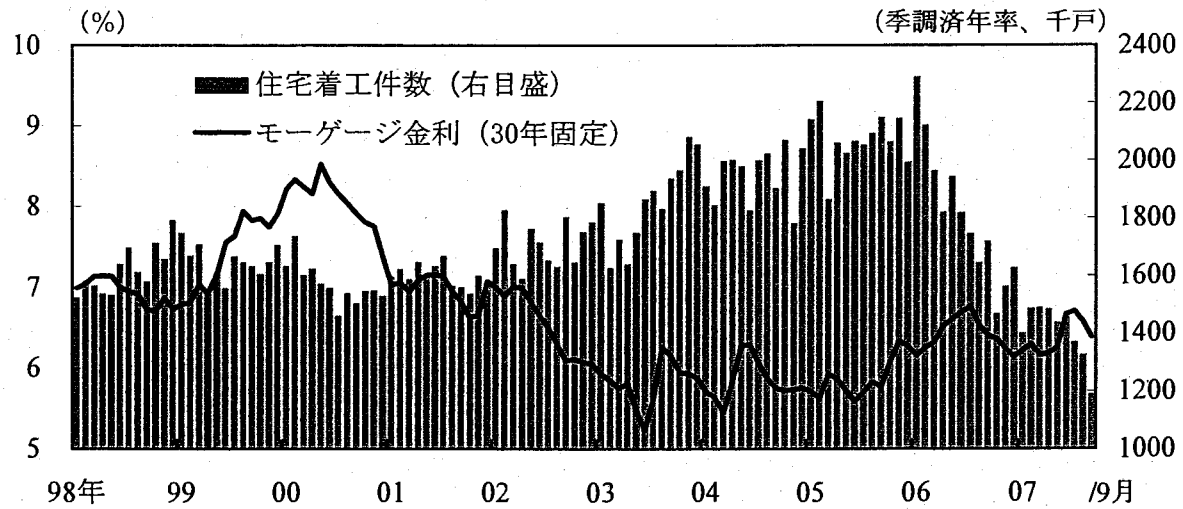
(注1) コンファレンス・ボード指数は1985年=100、ミシガン大学指数は1966/1Q=100。

(注2) 直近は、コンファレンス・ボード指数が9月、ミシガン大学指数が10月(速報値)。

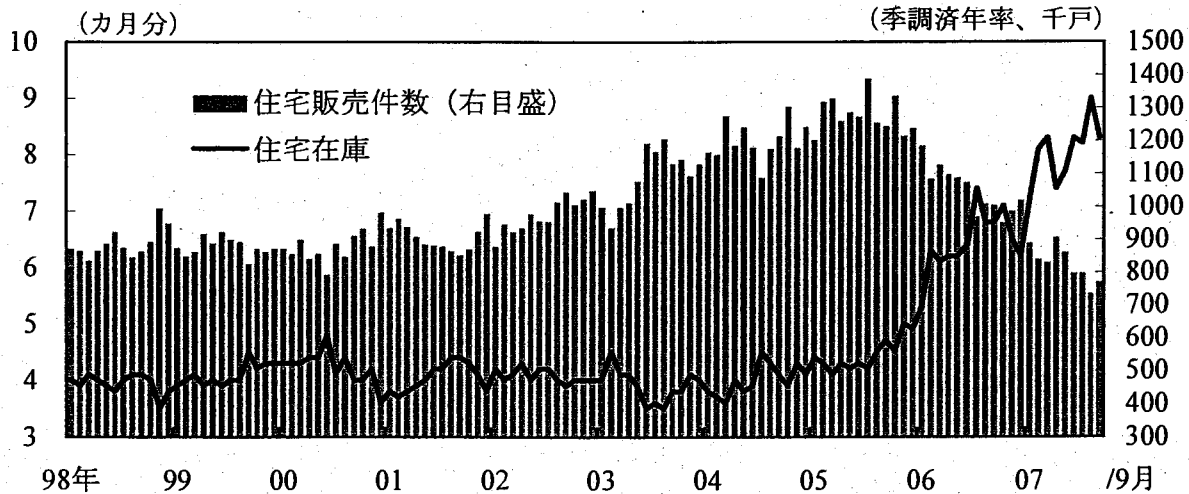
### ③ 米国の住宅投資

(図表4-3)

#### (1) モーゲージ金利と住宅着工

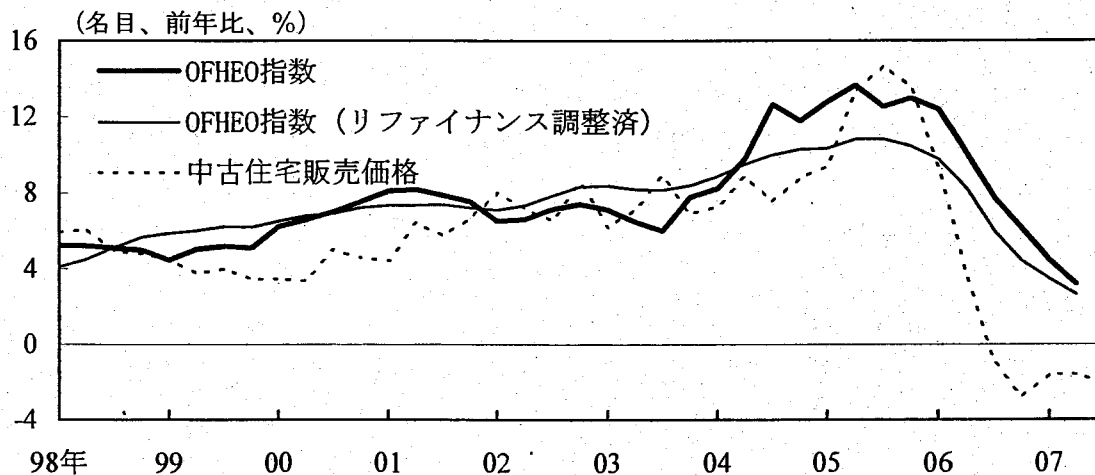


#### (2) 新築一戸建て住宅販売と住宅在庫



(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。

#### (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)。

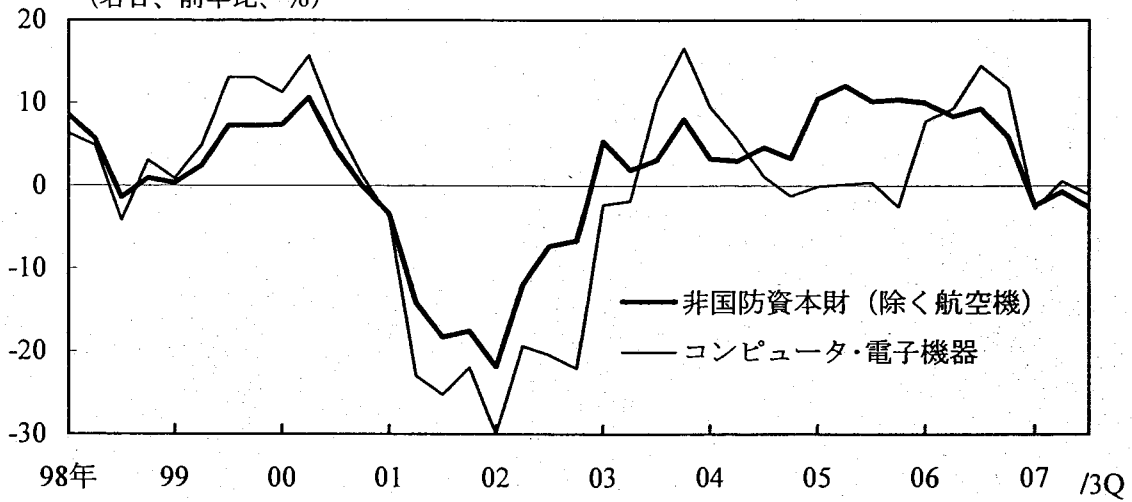
(注3) 直近は、OFHEO指数が2007/2Q、中古住宅販売価格が2007/3Q。

④ 米国の設備投資と生産

(図表4-4)

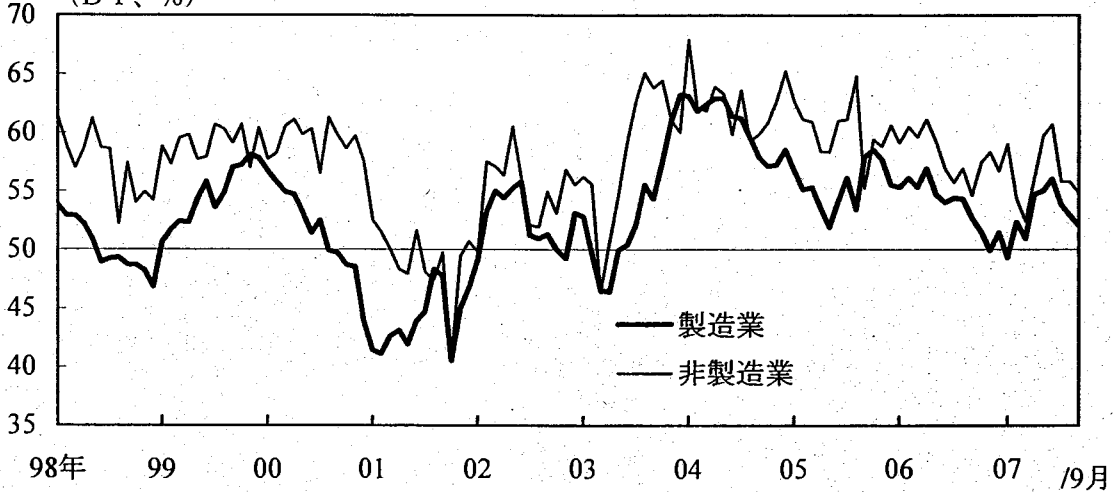
(1) 非国防資本財 (除く航空機) とコンピューター・電子機器受注

(名目、前年比、%)



(2) 企業コンフィデンス (ISM指数)

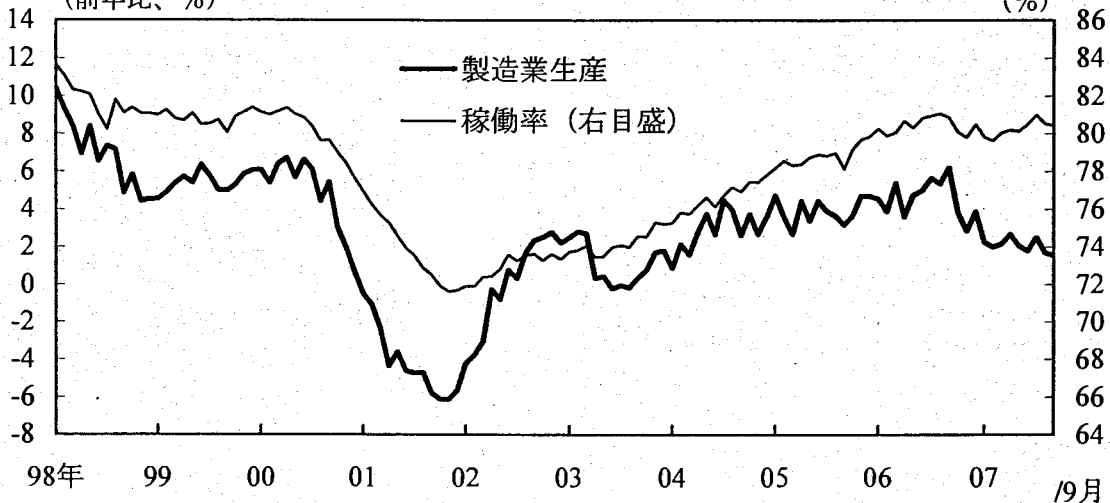
(DI、%)



(3) 製造業生産・稼働率

(前年比、%)

(%)



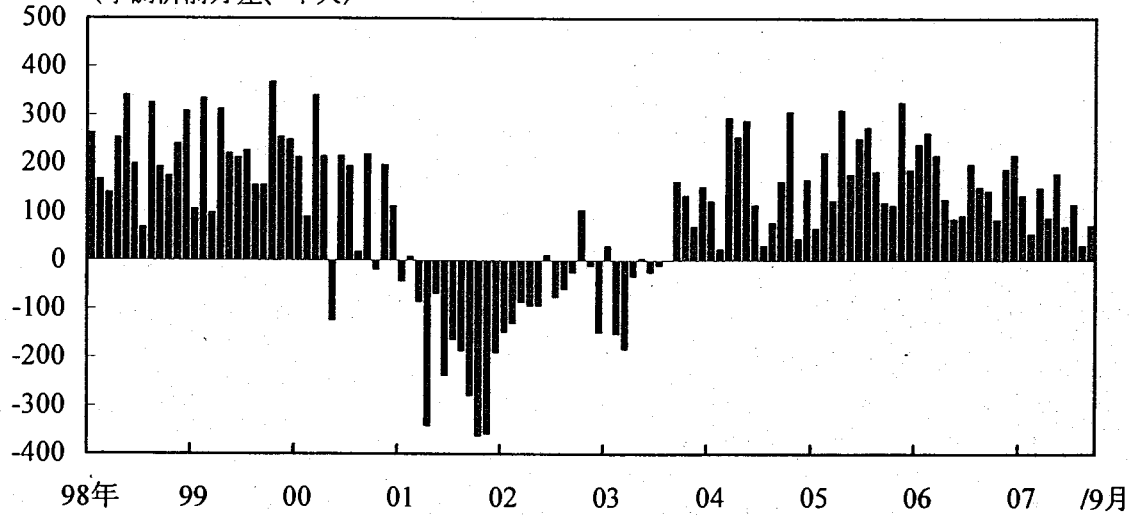
⑤ 米国の雇用

(図表4-5)

(1) 民間部門雇用者数

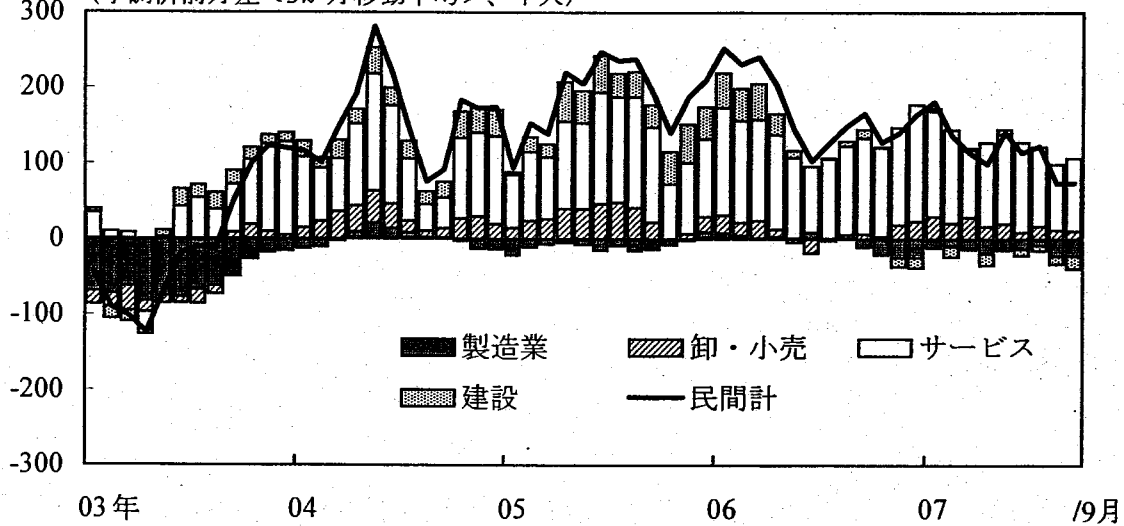
① 全体

(季調済前月差、千人)



② 業種別

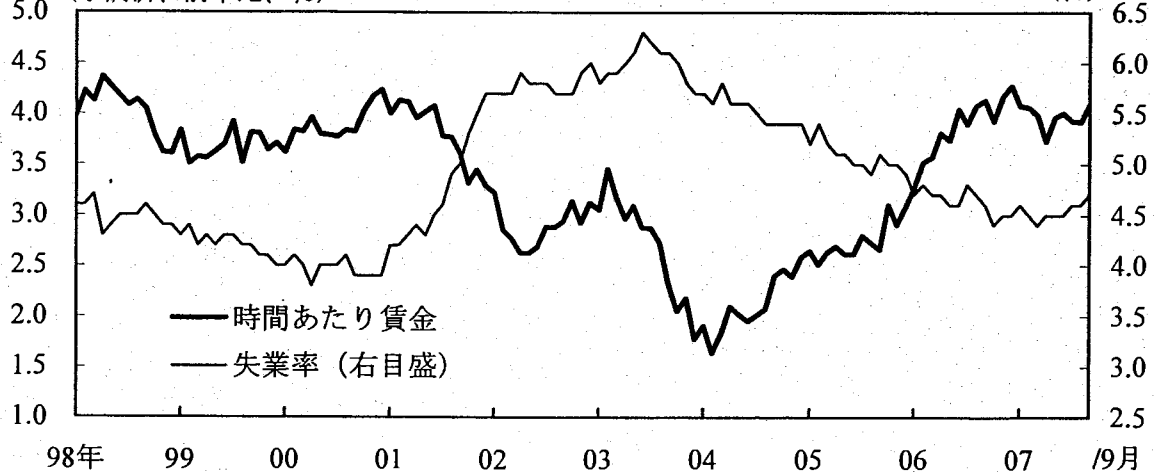
(季調済前月差<3か月移動平均>、千人)



(注) 棒線の合計と折れ線の差はその他の項目(金融等)。

(2) 時間あたり賃金(民間部門)と失業率

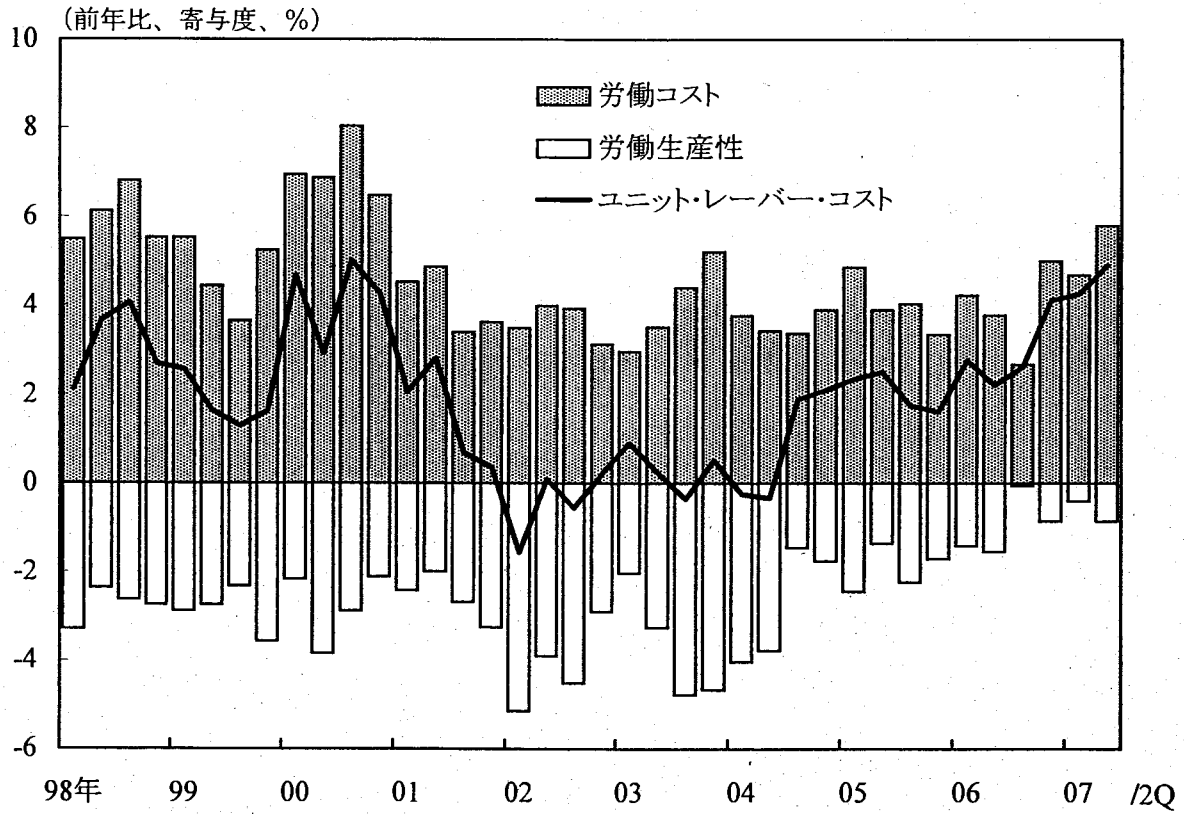
(季調済、前年比、%)



⑥ 米国の労働コスト、物価

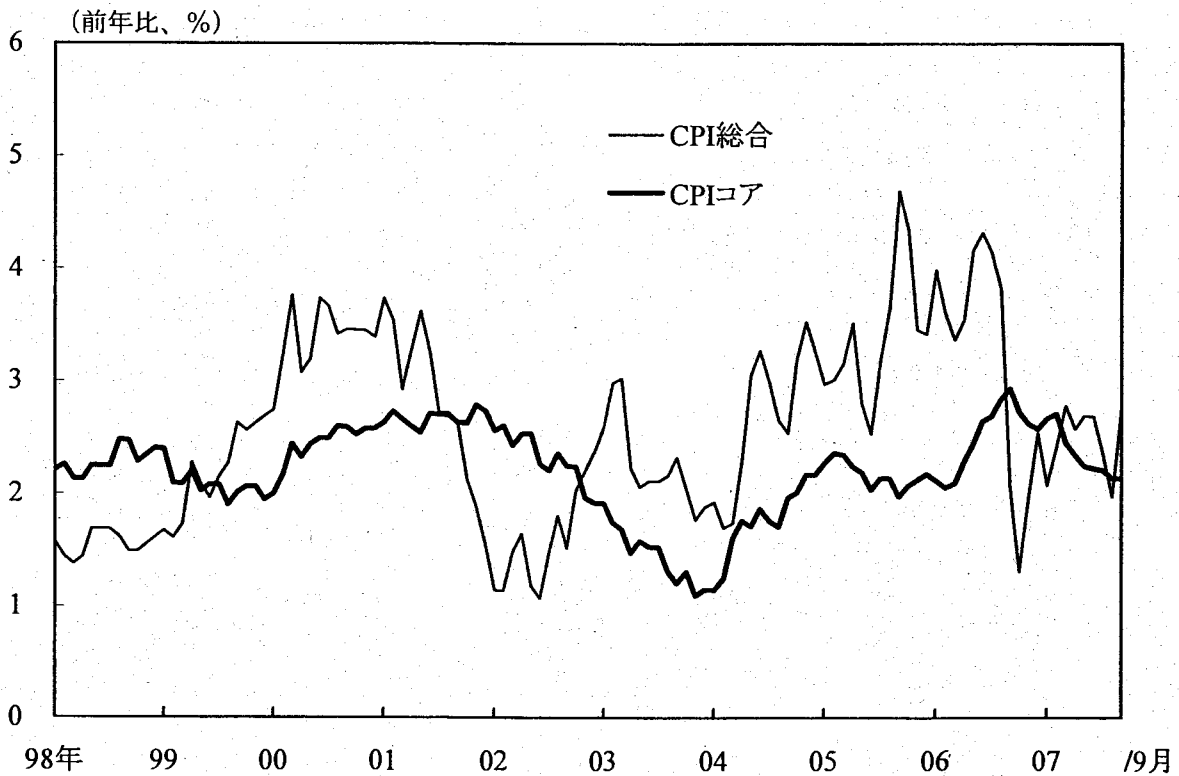
(図表4-6)

(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。

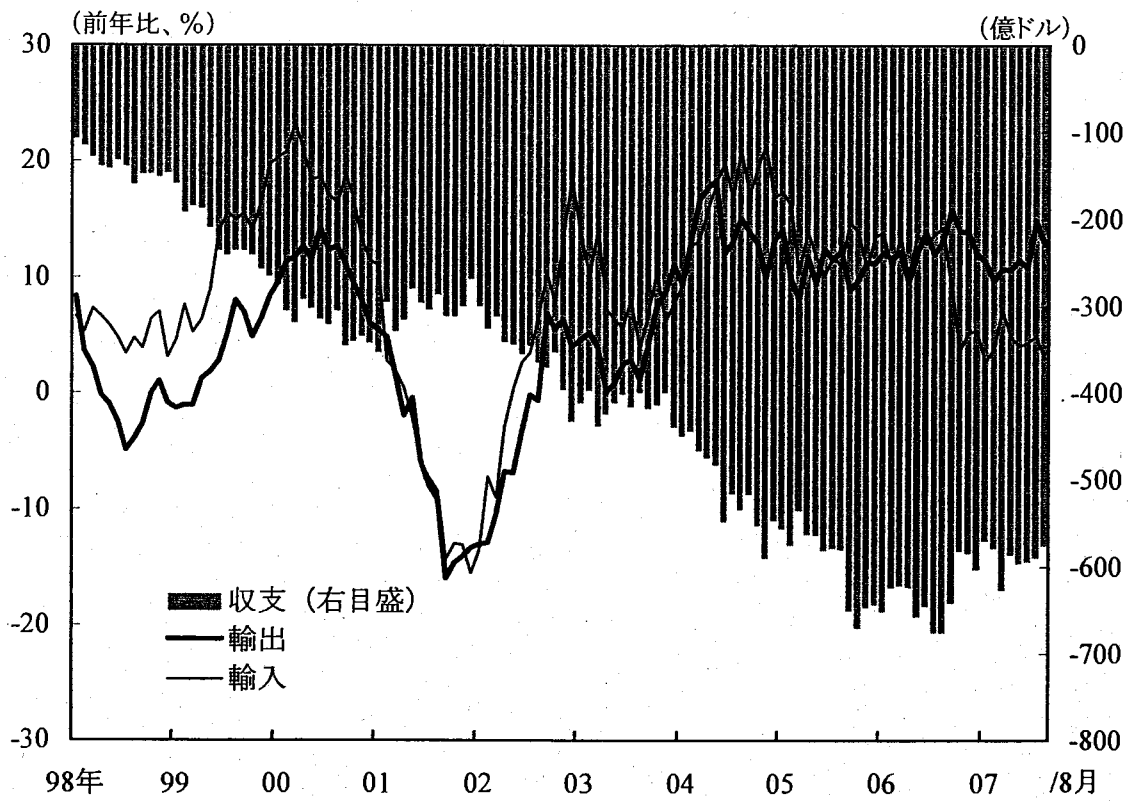
(2) CPI



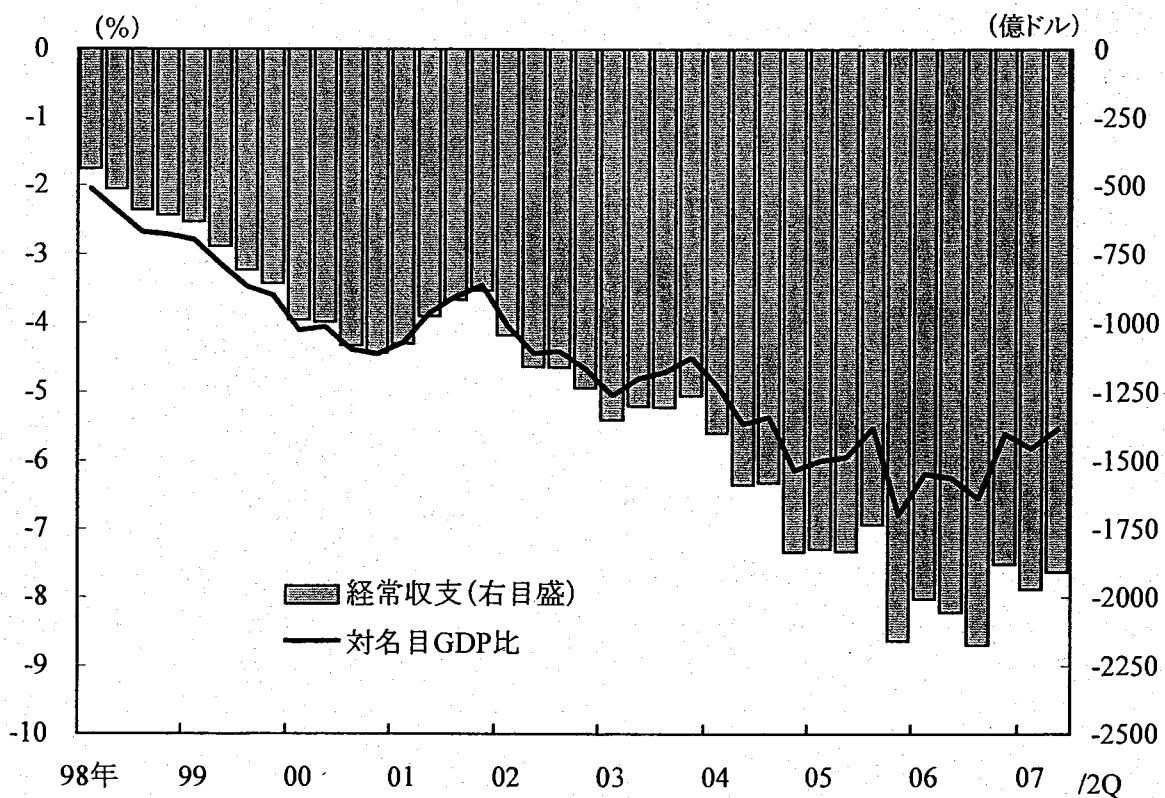
⑦ 米国の対外バランス

(図表4-7)

(1) 財・サービス収支



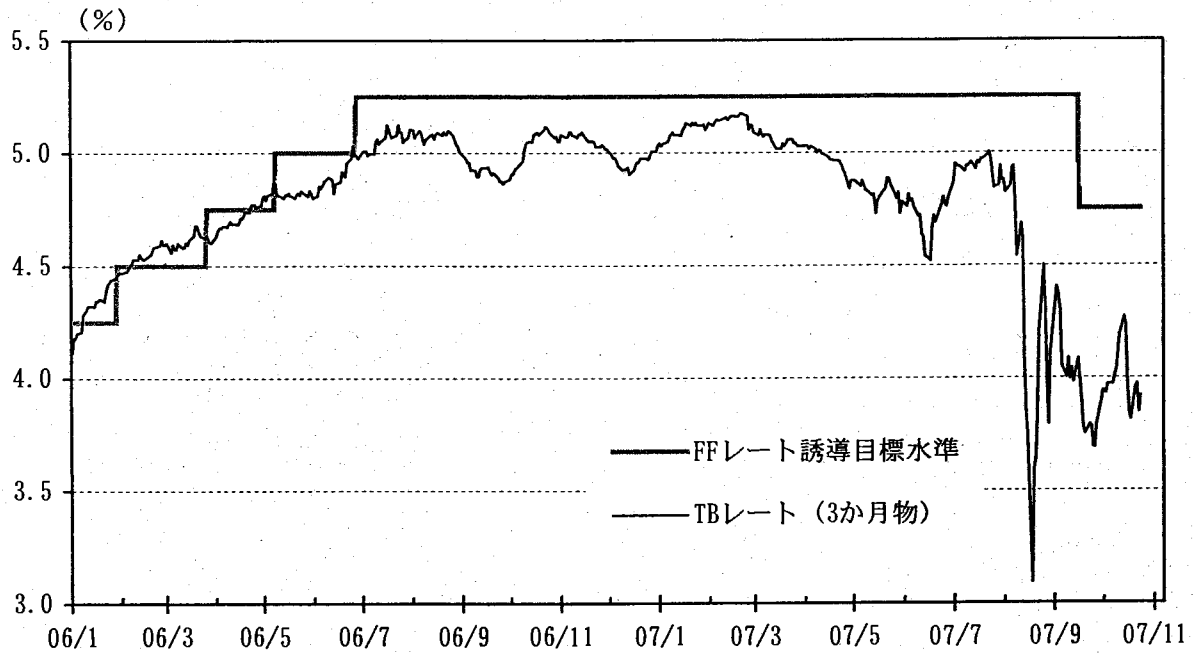
(2) 経常収支



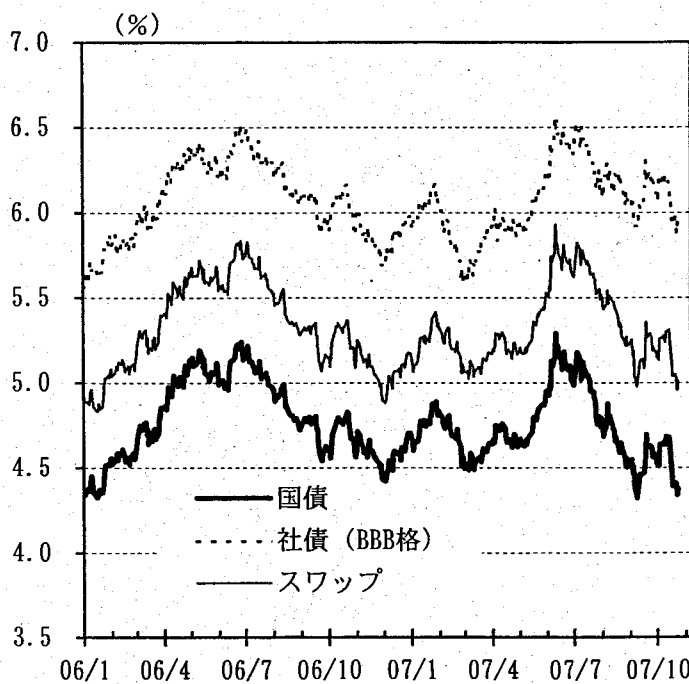
# 米国の金融市場

## 金利 (米国)

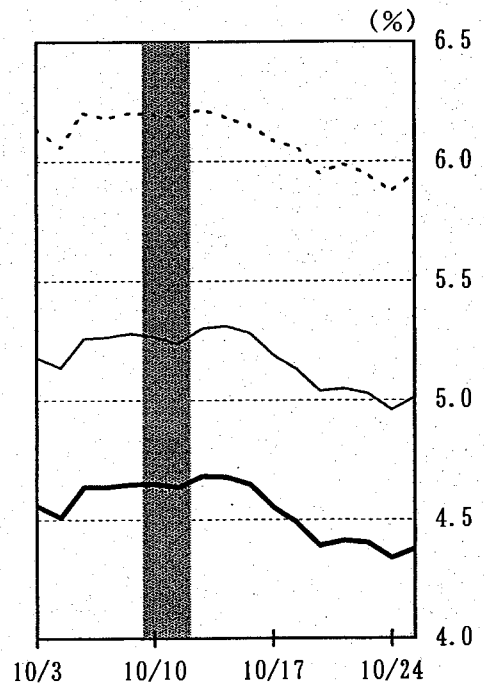
### (1) 政策金利・短期金利



### (2) 長期金利 (10年物)



#### <最近の動き>



(注1) シャドーは前回会合。

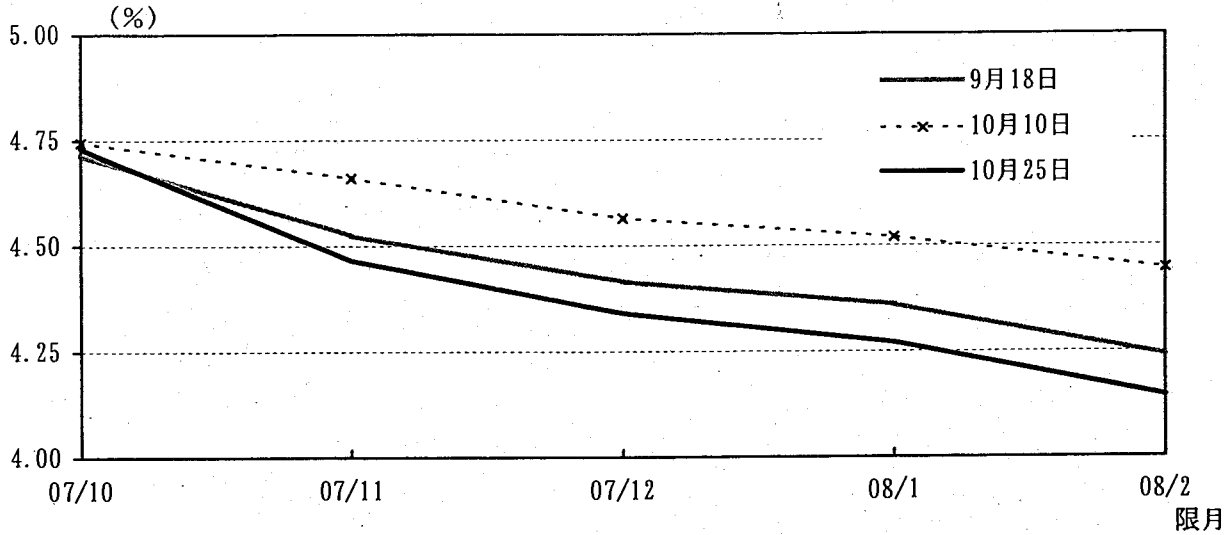
(注2) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成したBBBを使用。  
因みに、BloombergのBBBは、Moody'sのBaa2、S&PのBBBに対応。

(出所) Bloomberg

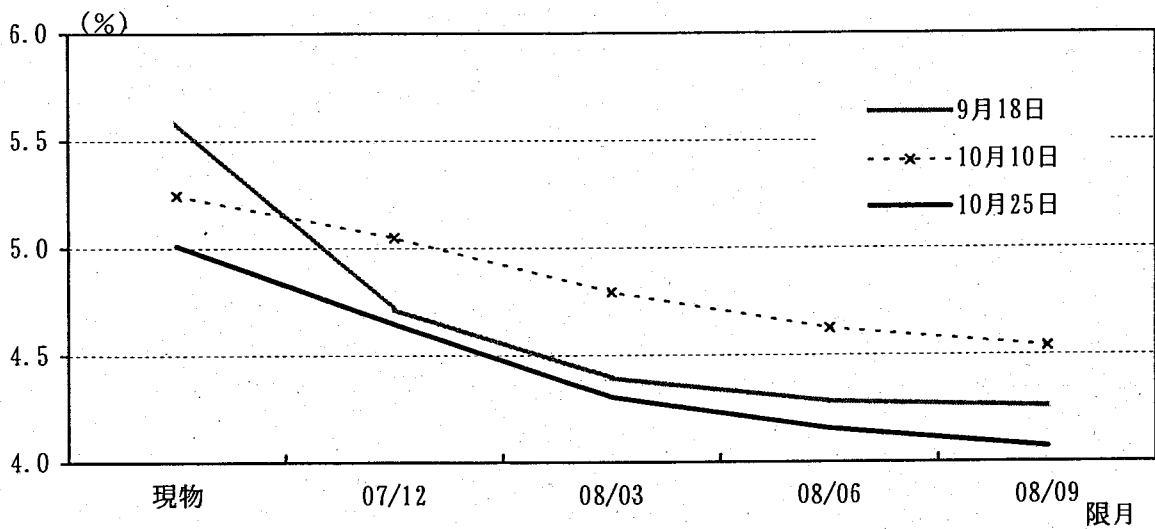
いずれも直近は10月25日

### 先行きの金利観 (米国)

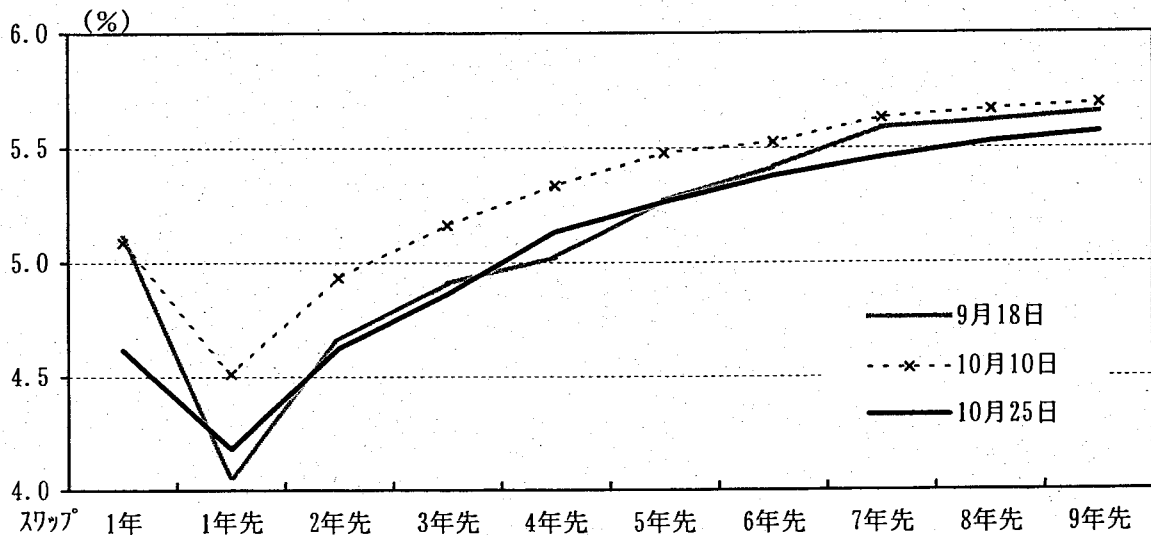
(1) FF先物金利



(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)

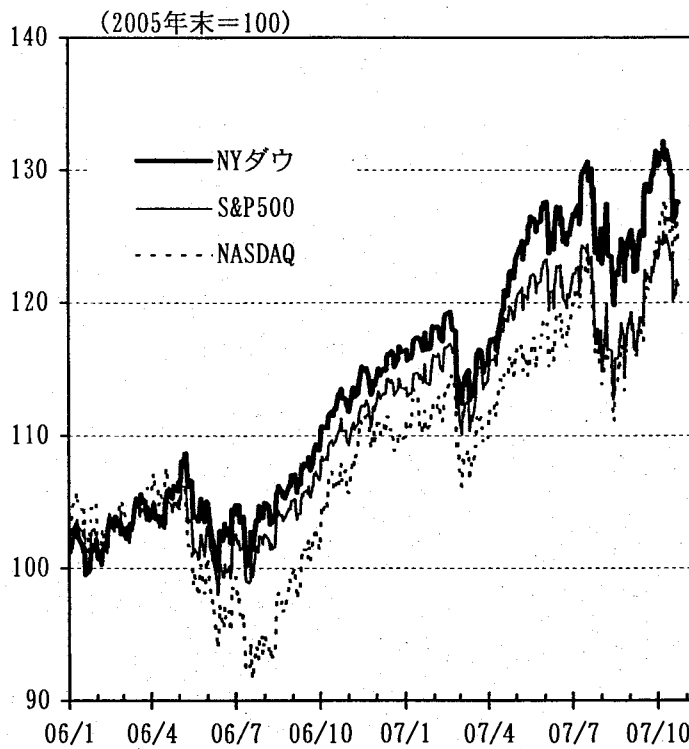


(出所) Bloomberg

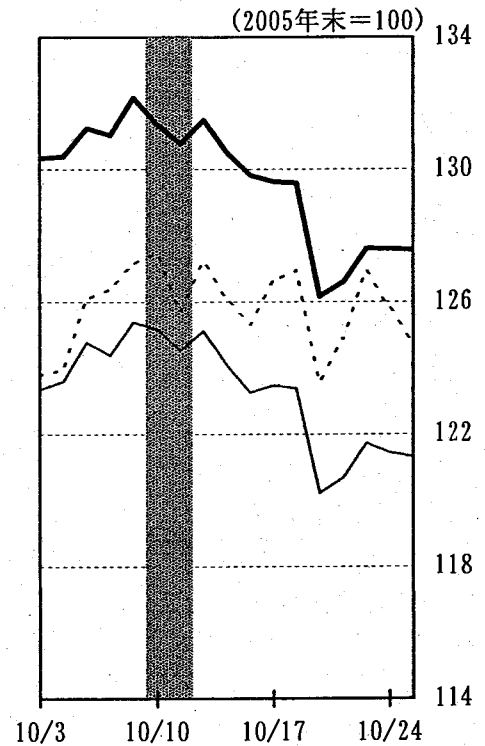


### 株価 (米国)

(1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



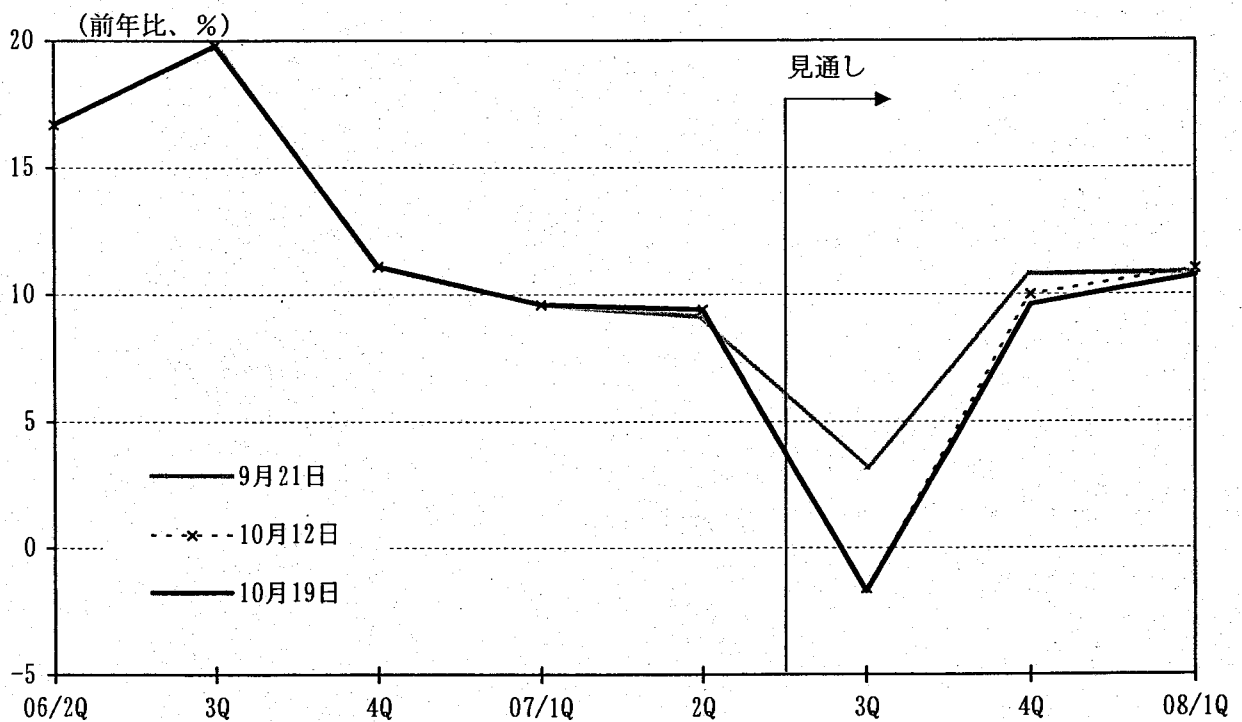
<最近の動き>



(注) シャドーは前回会合。  
(出所) Bloomberg

いずれも直近は10月25日

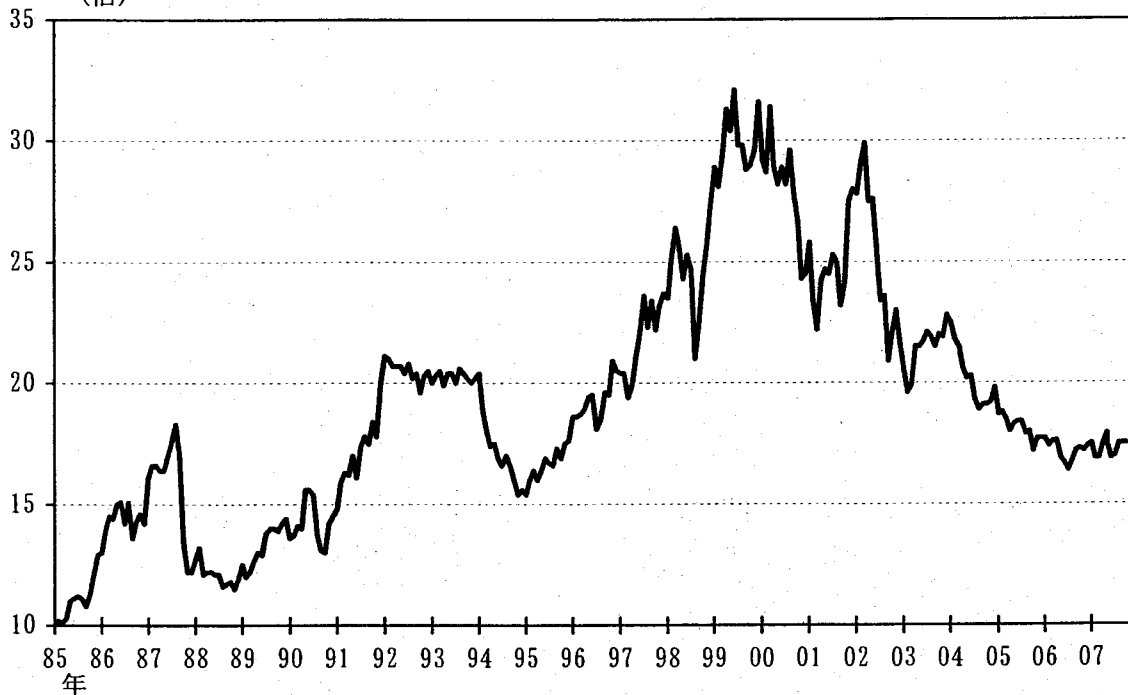
(2) アナリストのEPS (一株当たり利益) 成長率見通し (S&P500社ベース)



(出所) Thomson Financial I/B/E/S

(3) 株価収益率 (PER、S&P500)

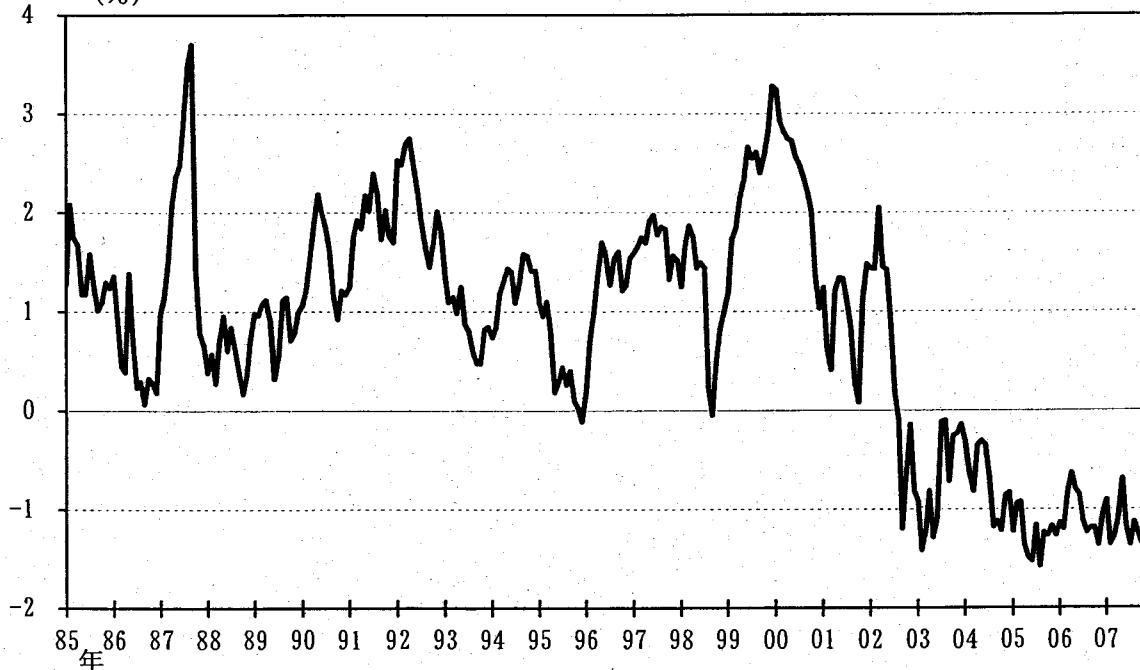
(倍)



(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)

(%)



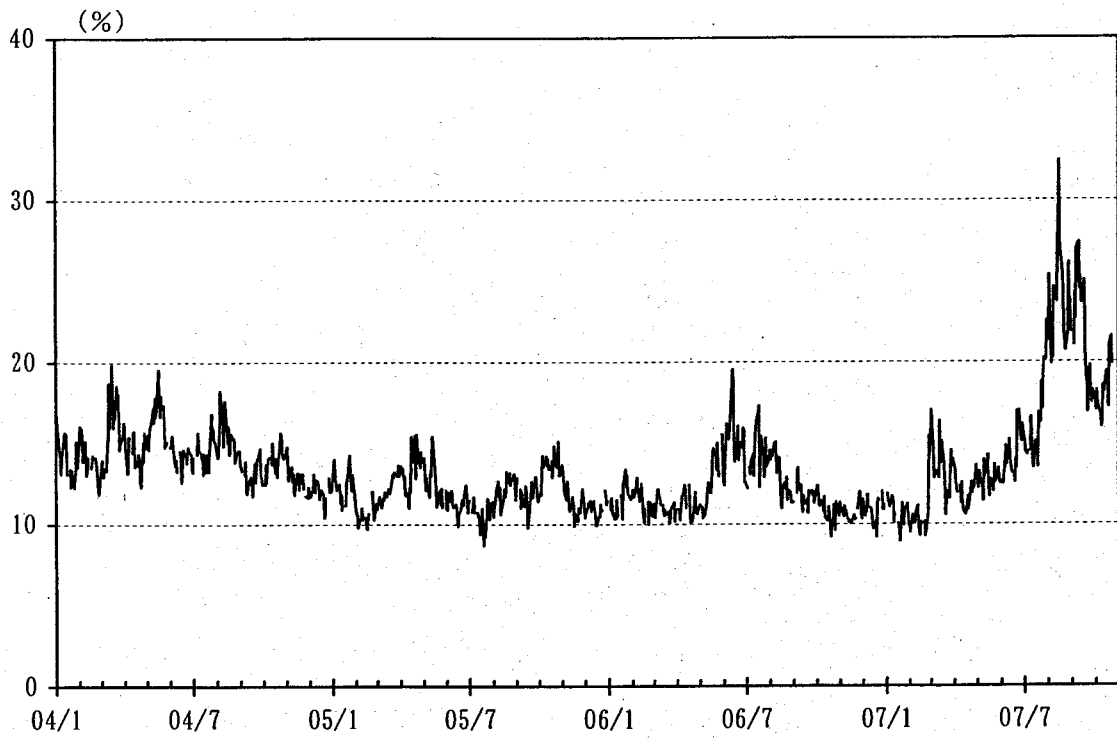
(注) イールド・スプレッド = 国債10年物利回り - 株式益回り (=1/PER)、月末値  
株式益回りは S&P500実績利益ベース (週次)

(出所) Datastream

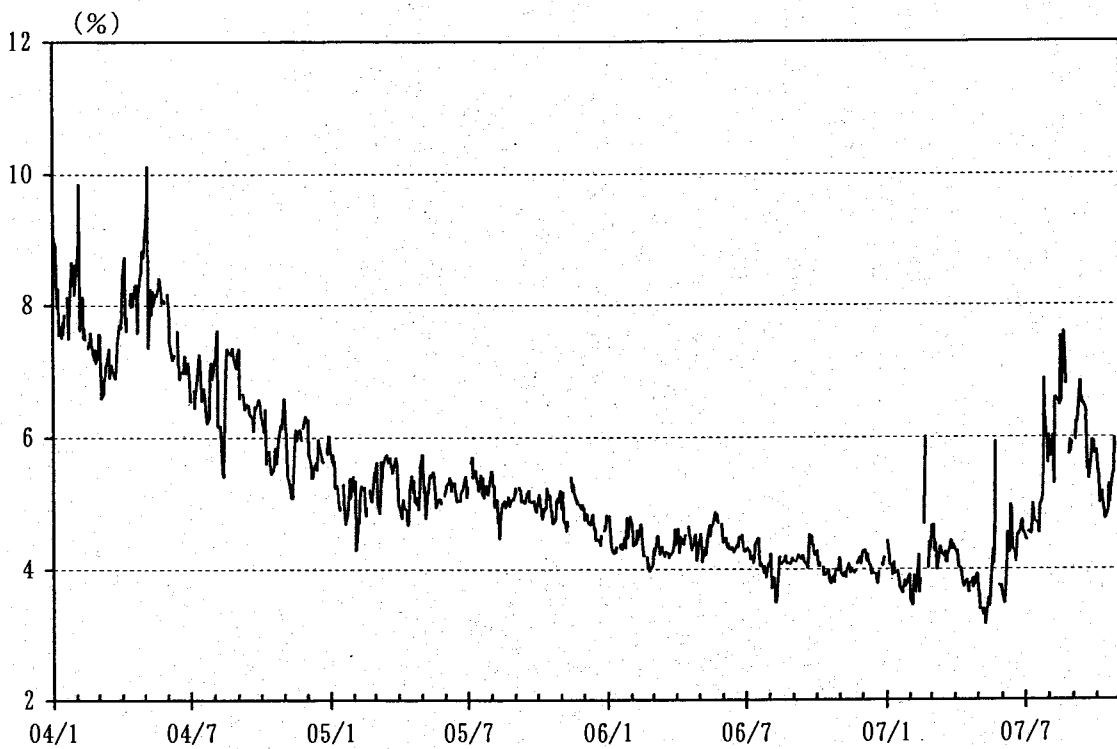
いずれも直近は10月25日

### 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)



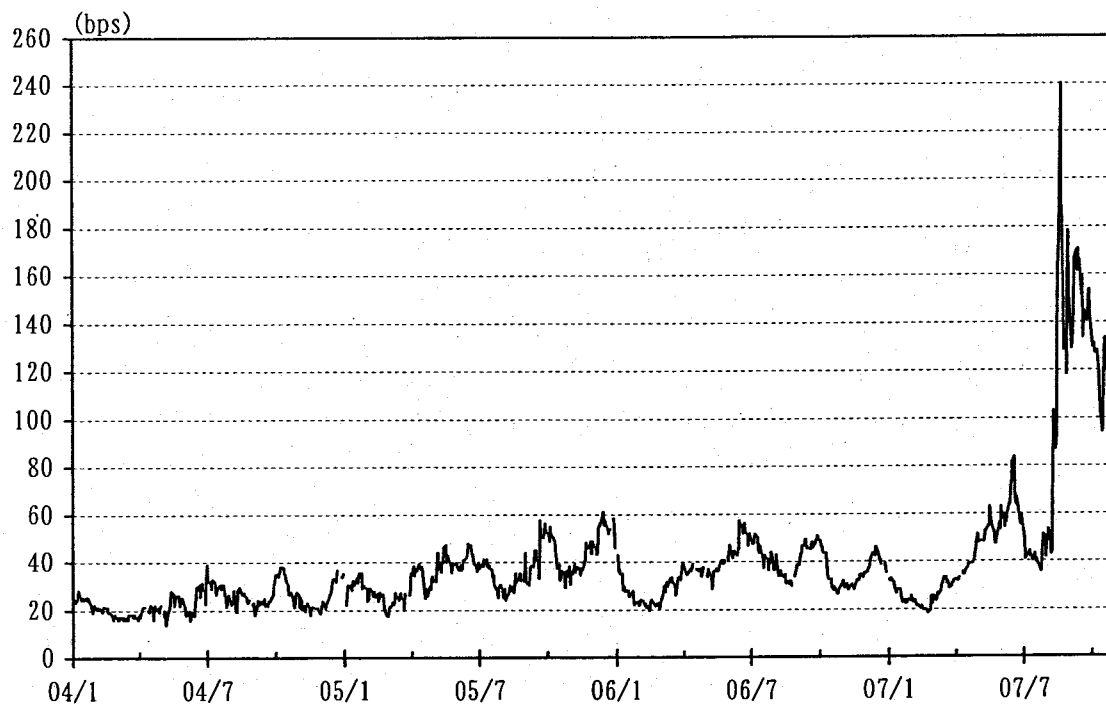
#### (2) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



(出所) Bloomberg

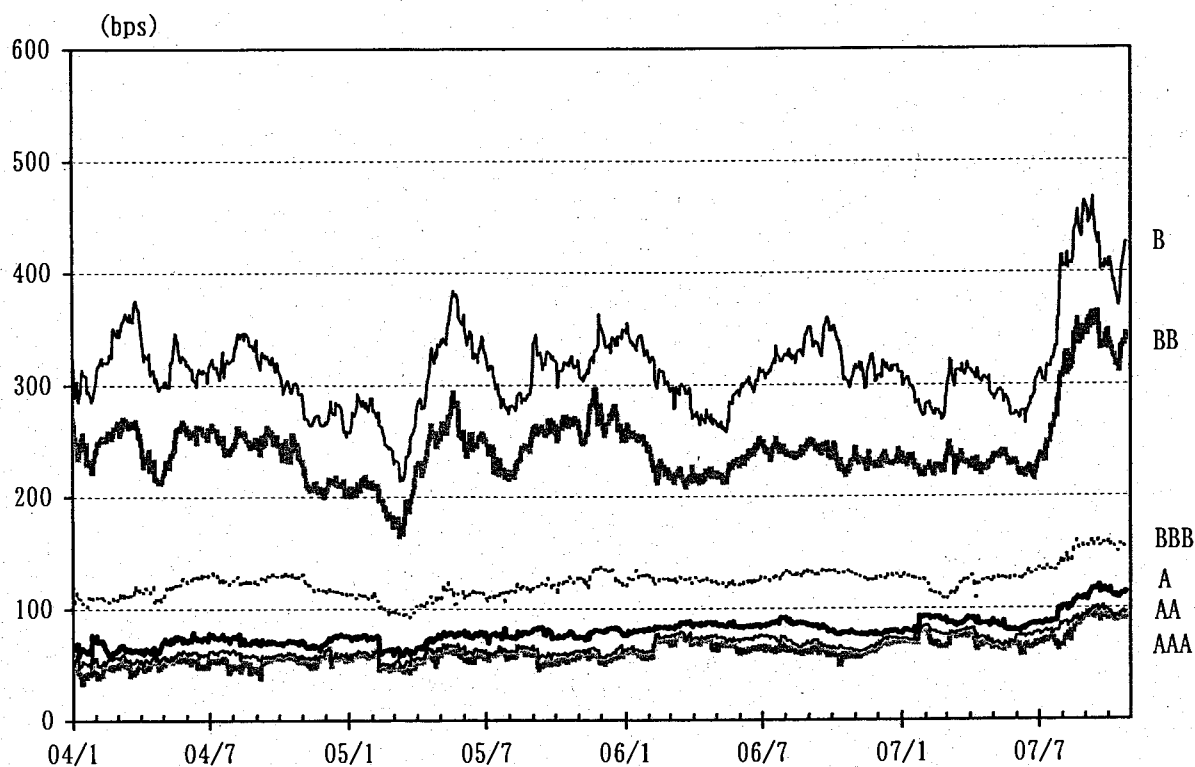
いずれも直近は10月25日

(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)



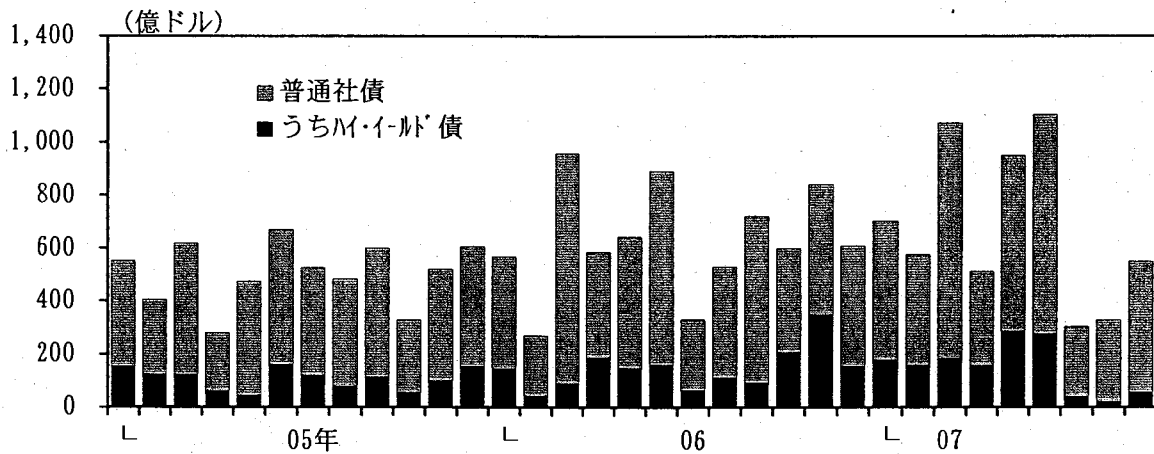
(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。例えば、AAはMoody'sのAa2、S&PのAAに対応。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は10月25日

### 企業の資金調達 (米国)

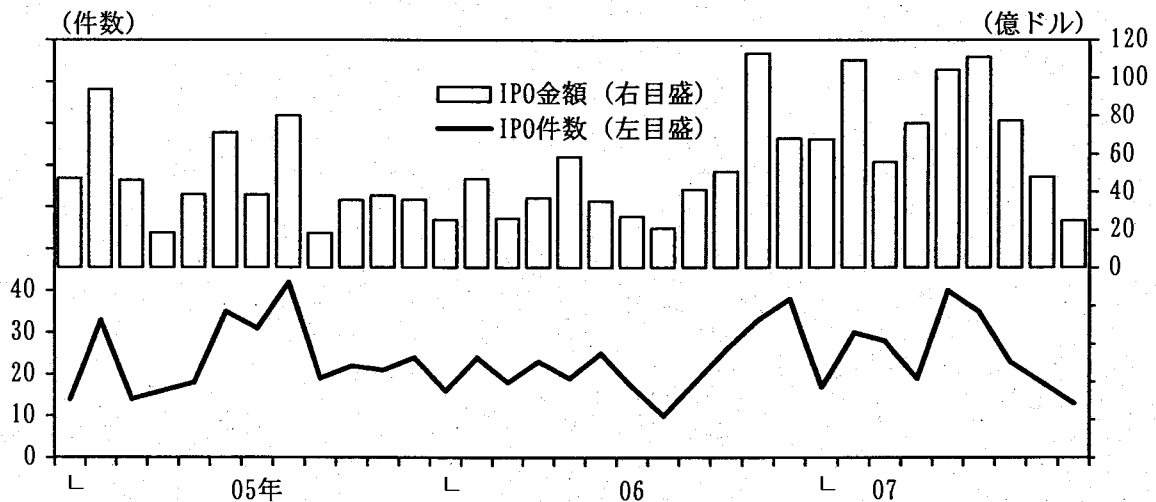
#### (1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson Financial

直近は9月

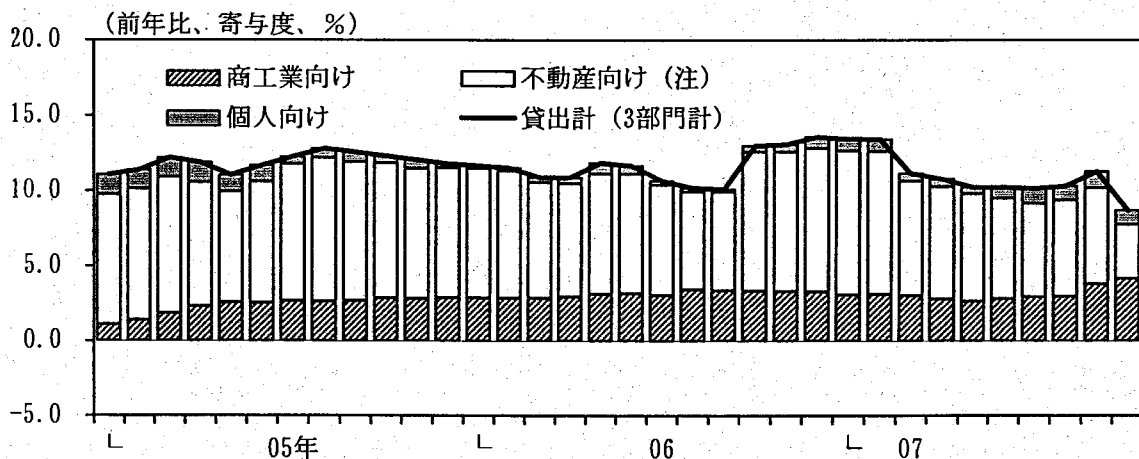
#### (2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は9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。

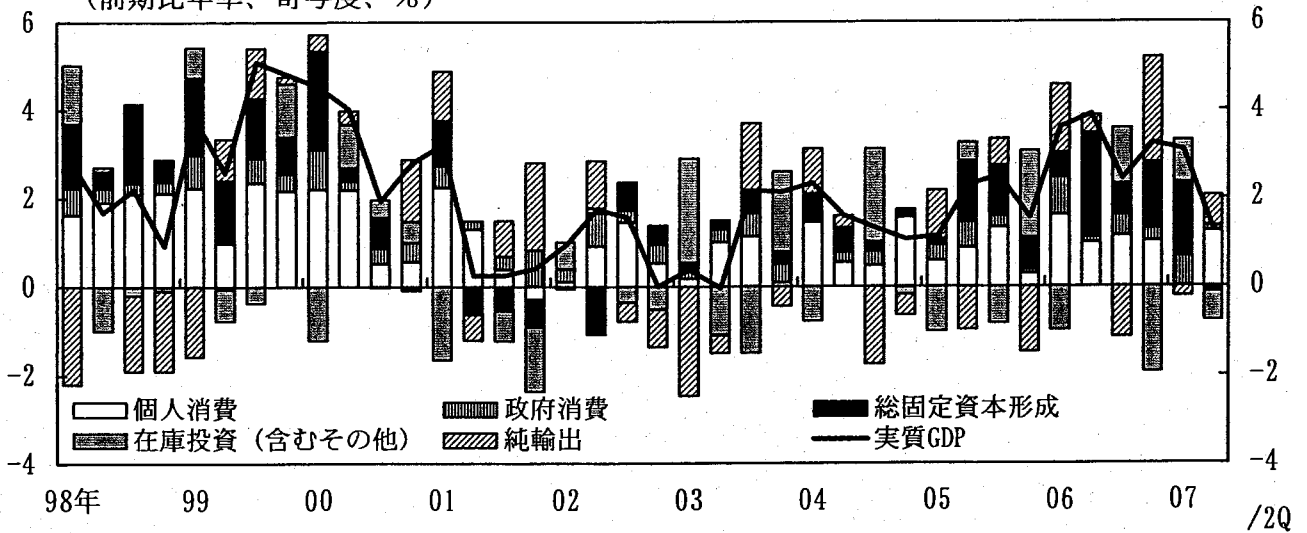
(出所) FRB

直近は10月10日週

### 欧州の実体経済

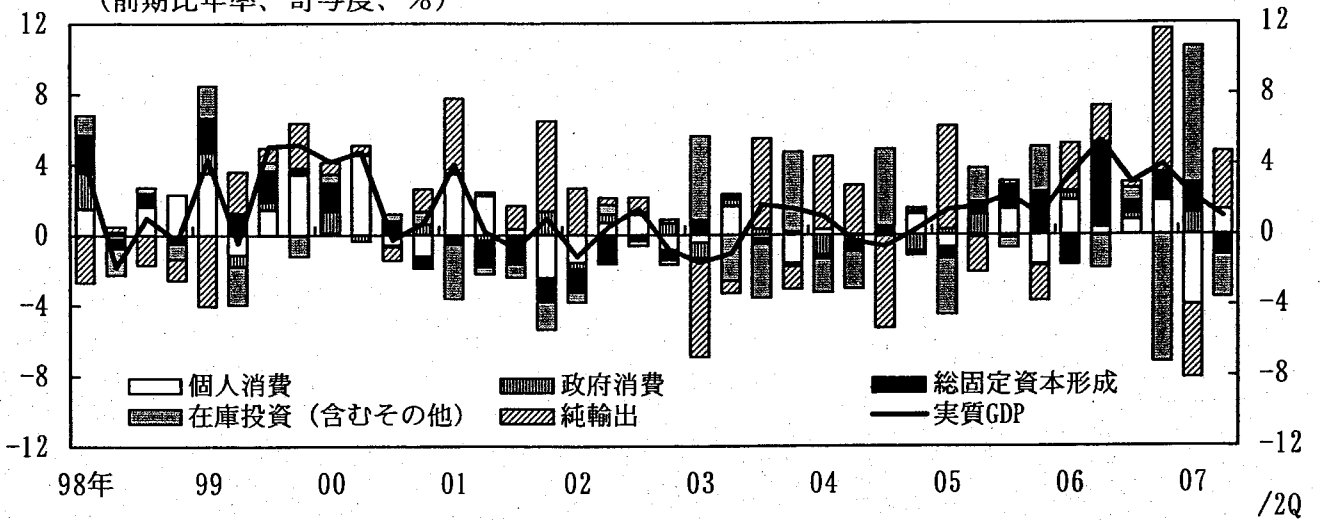
#### (1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



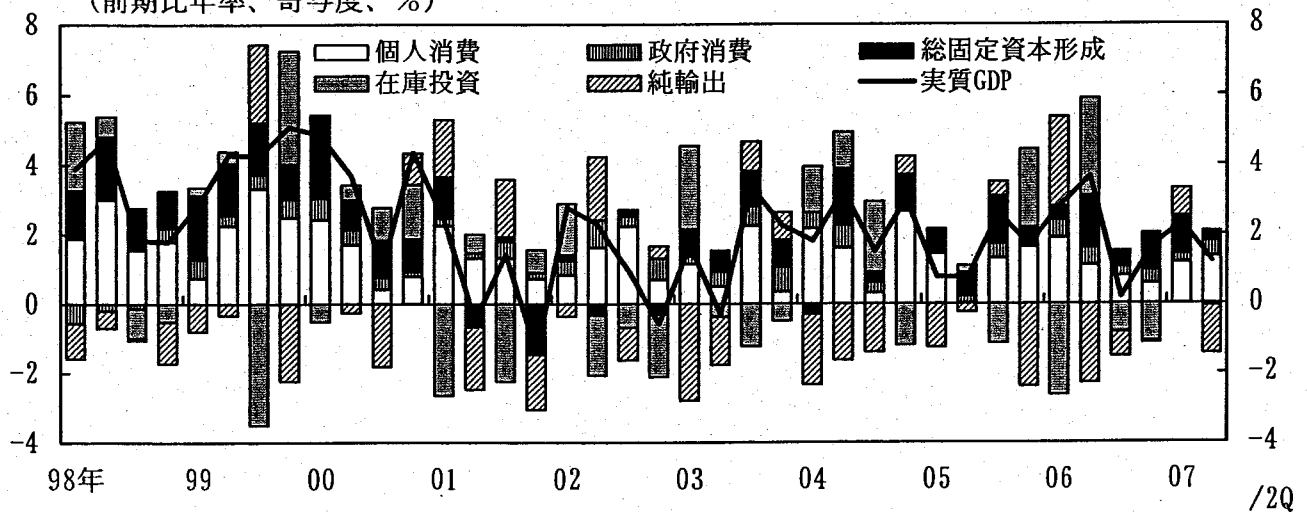
#### (2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)

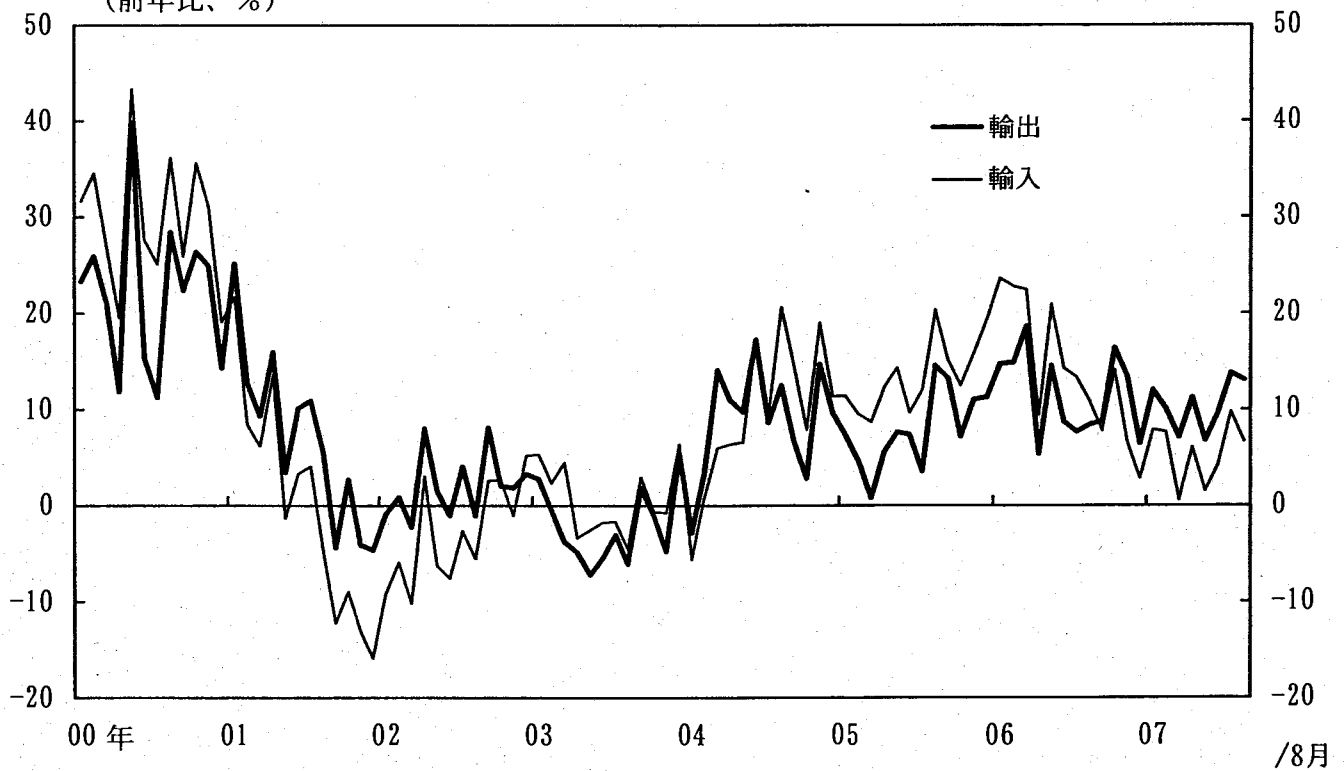


#### (3) フランスの実質GDP成長率

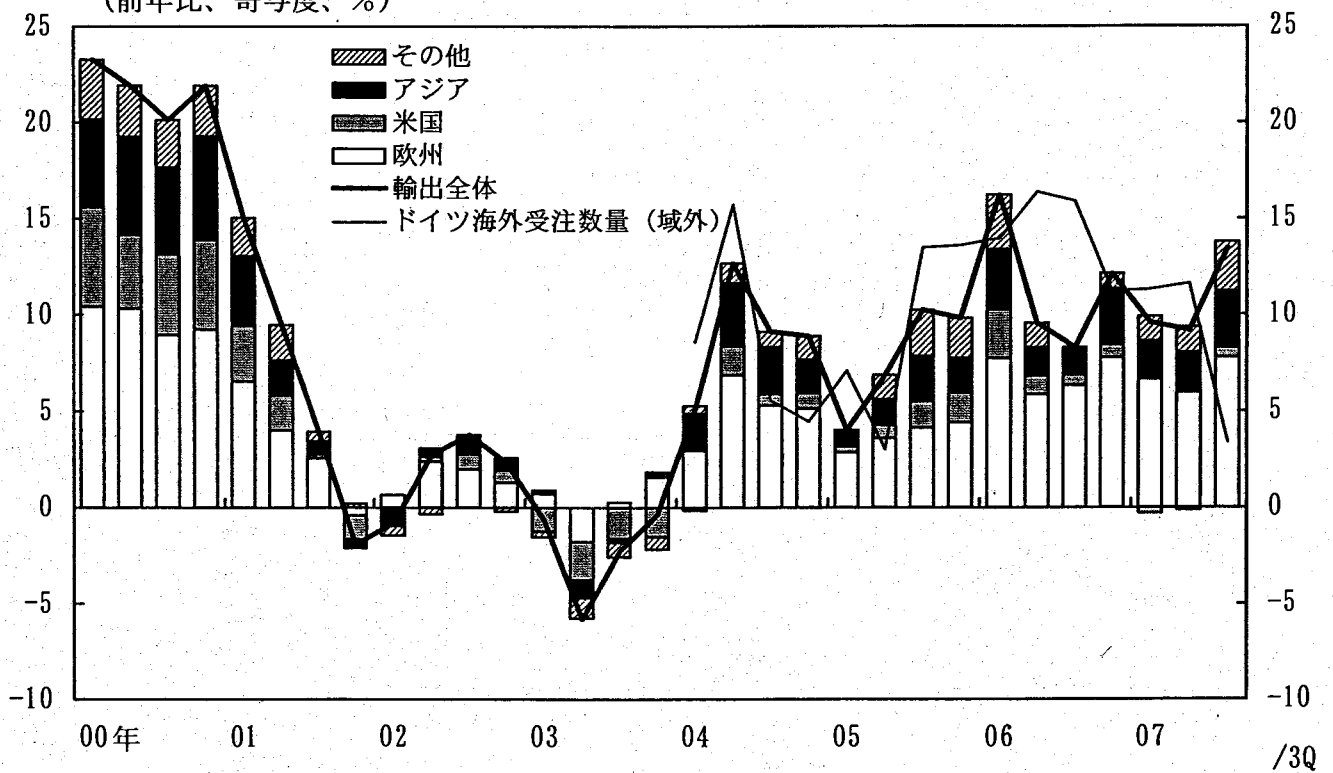
(前期比年率、寄与度、%)



(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(域外)  
(前年比、寄与度、%)

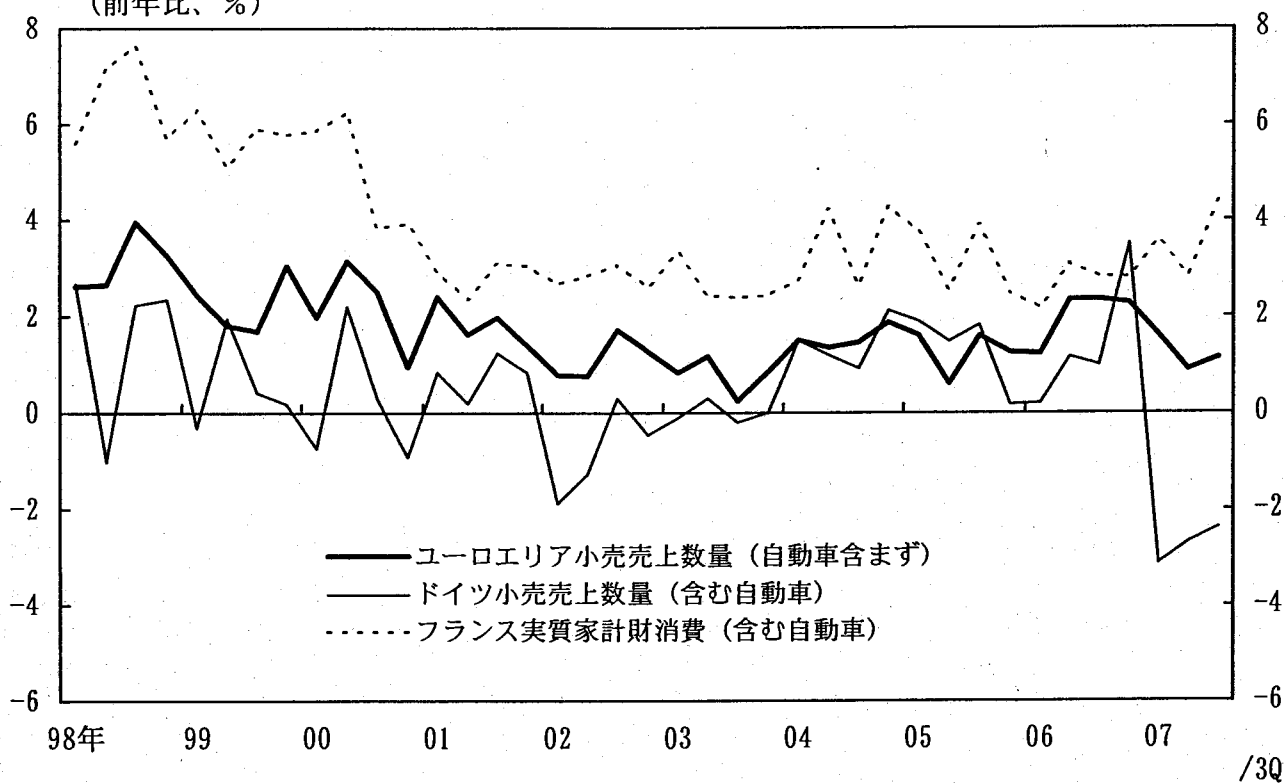


(注1) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

(注2) 直近3Qは、ドイツ海外受注数量、輸出全体は7-8月の値、地域別寄与度は7月の値。

(6) 小売関連指標

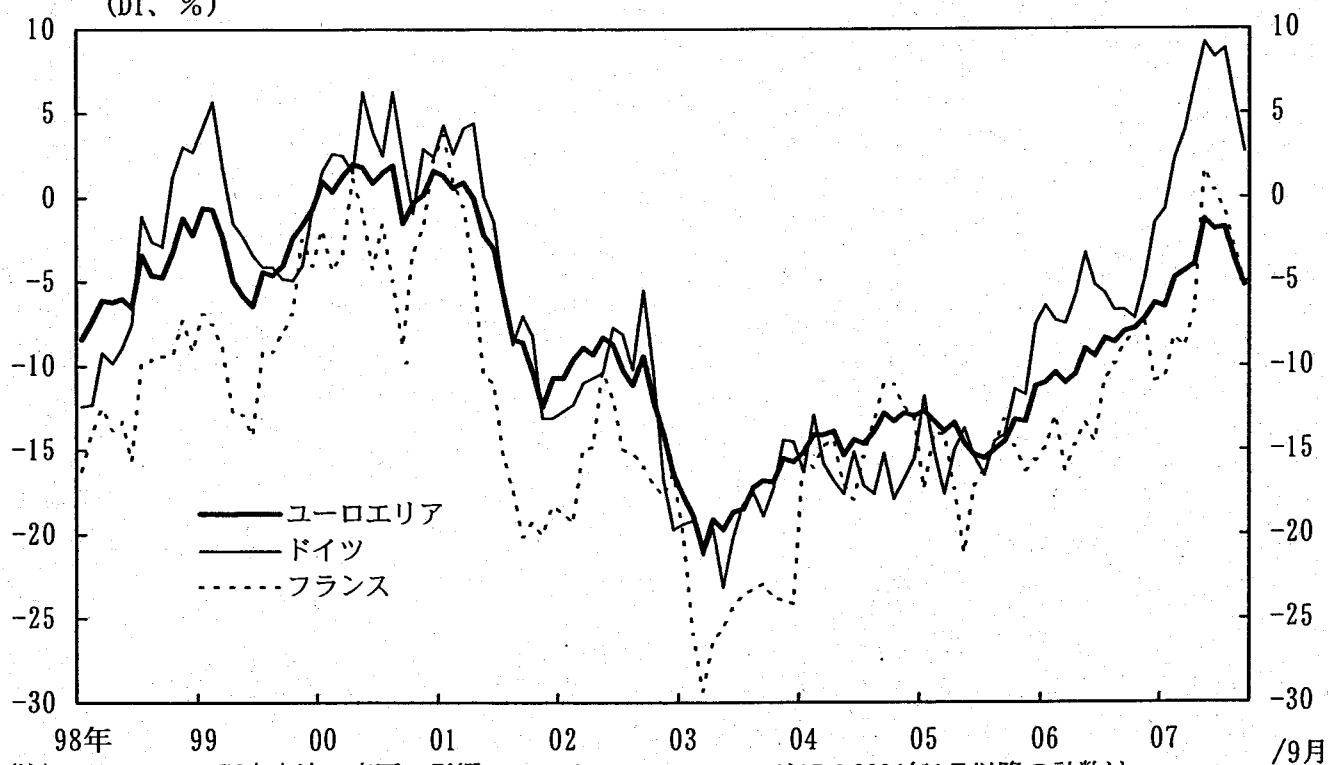
(前年比、%)



(注) ユーロエリアとドイツ小売の直近3Qは、7-8月の値。

(7) 消費者コンフィデンス

(DI、%)

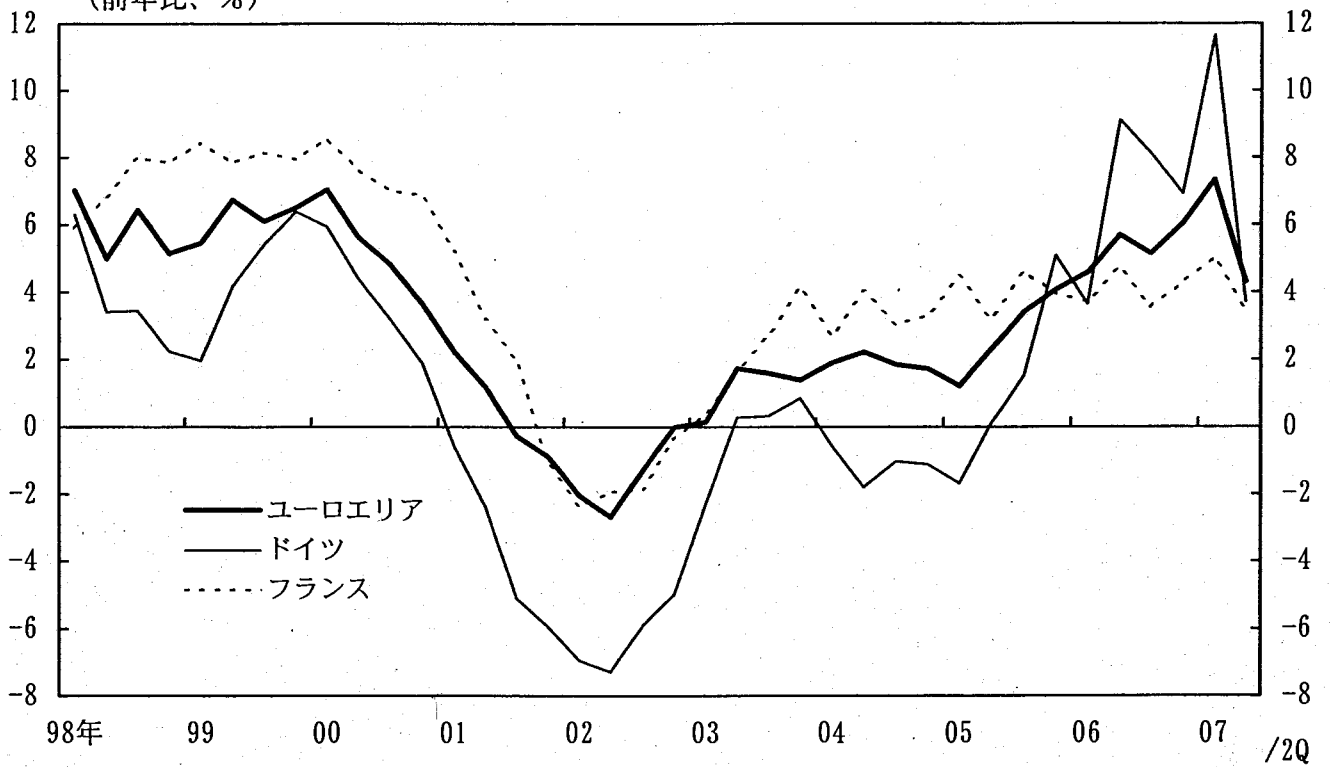


(注) フランスでの調査方法の変更の影響で、フランス、ユーロエリアの2004年1月以降の計数は2003年12月以前と連続しない。



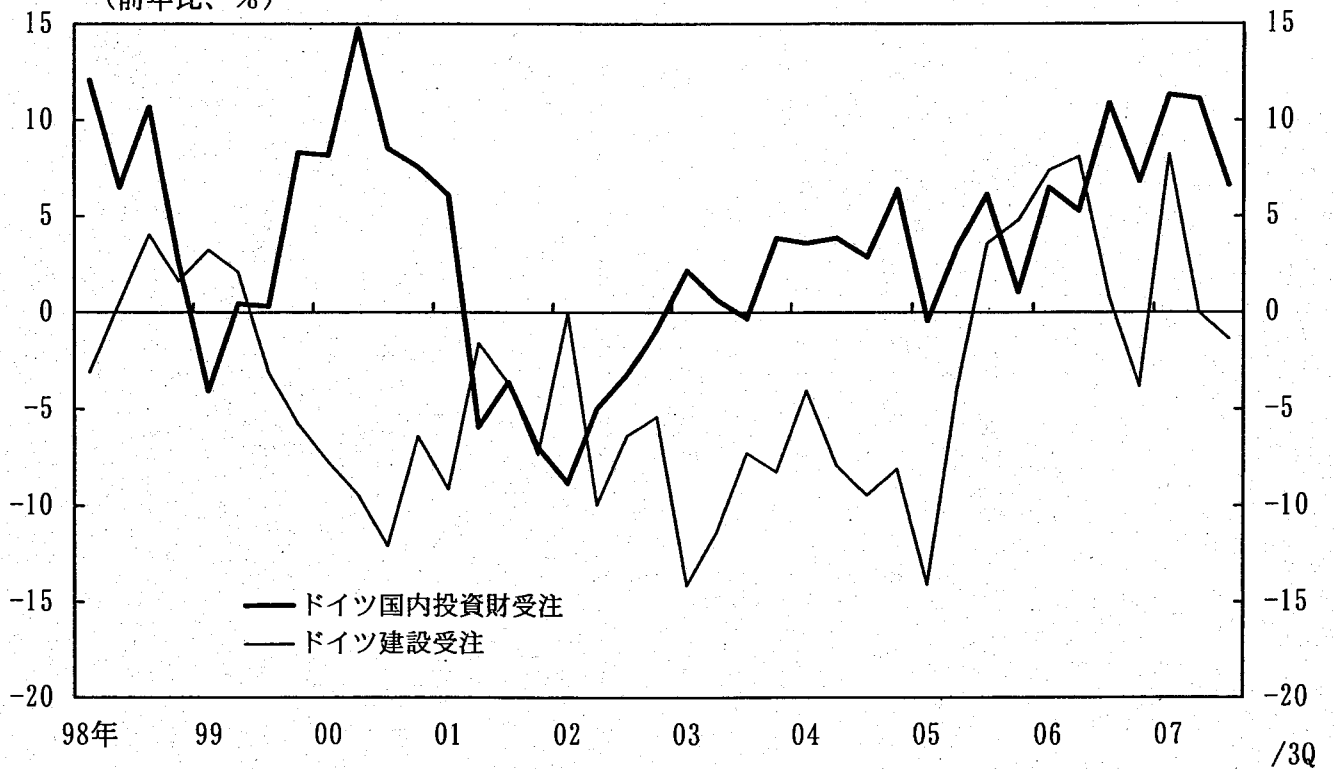
(8) 総固定資本形成

(前年比、%)



(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注

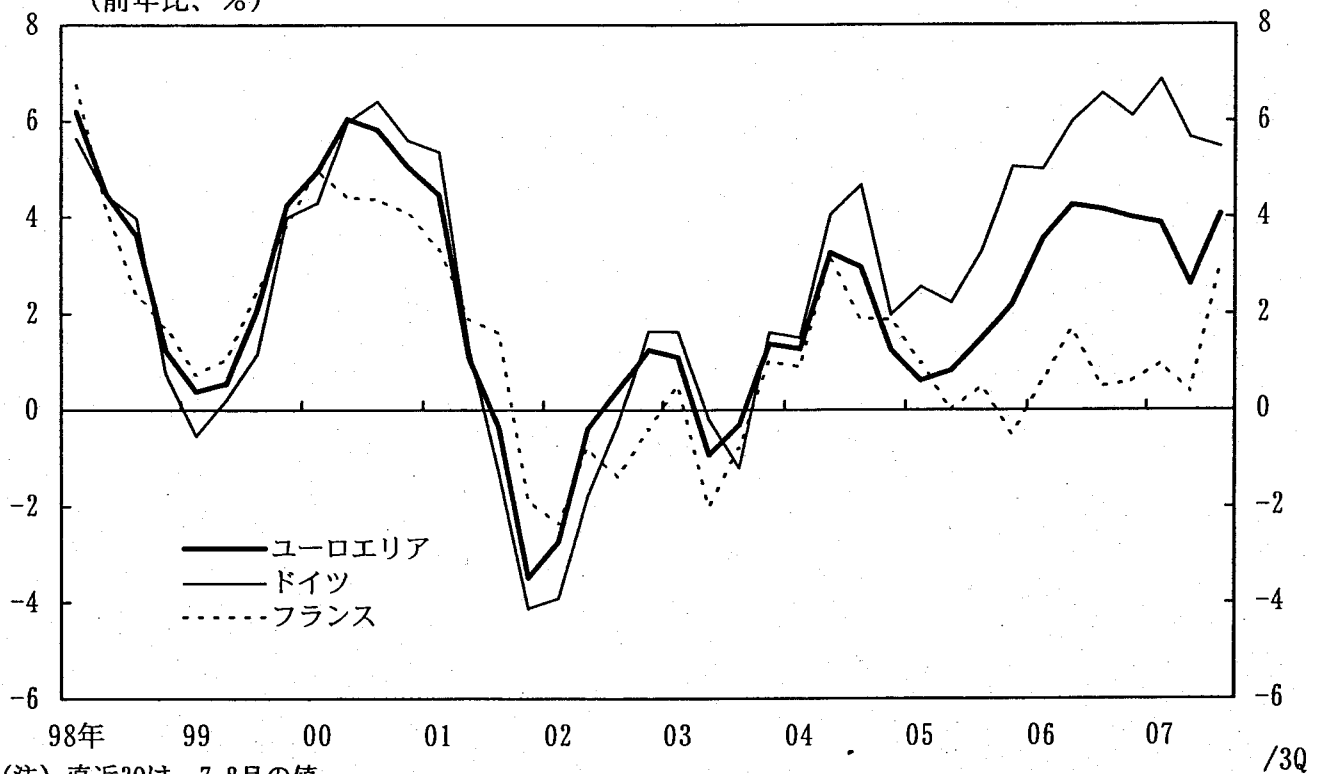
(前年比、%)



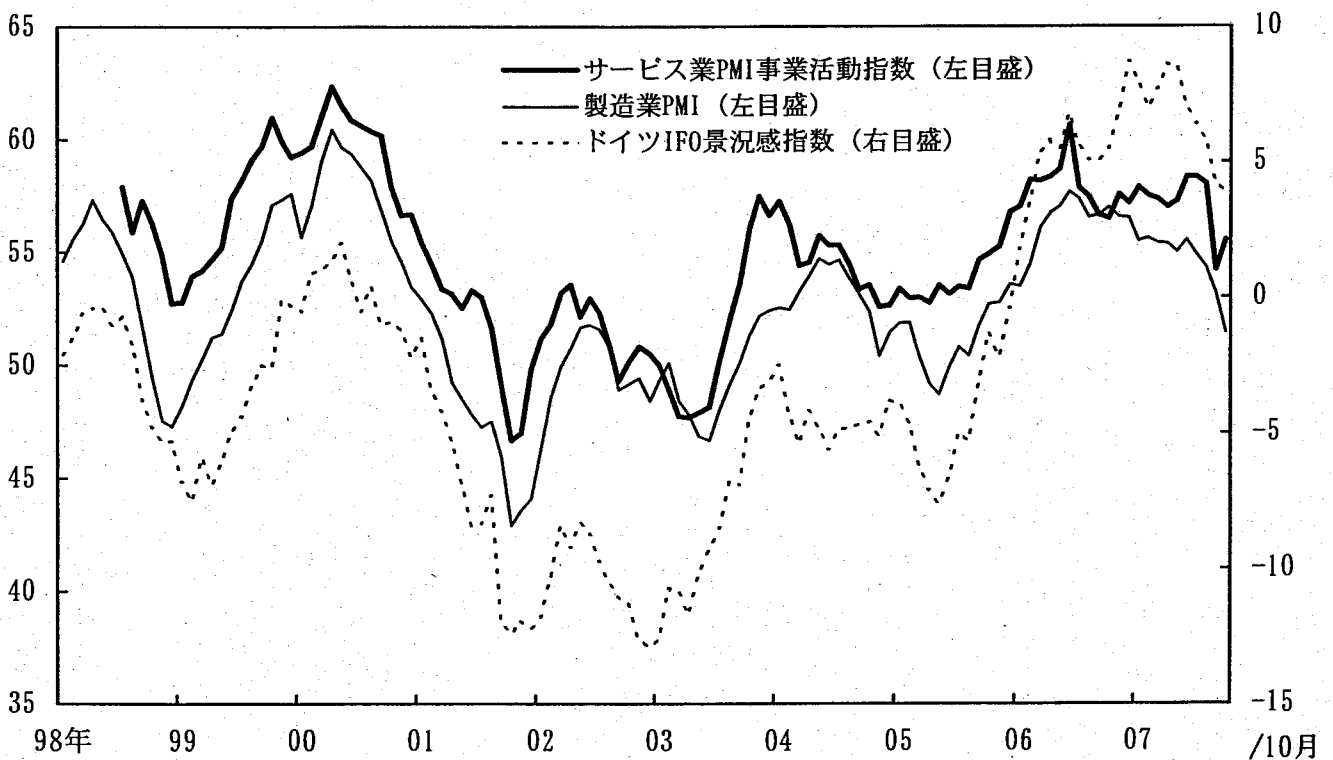
(注) 直近3Qは、7-8月の値。

(10) 鉱工業生産

(前年比、%)

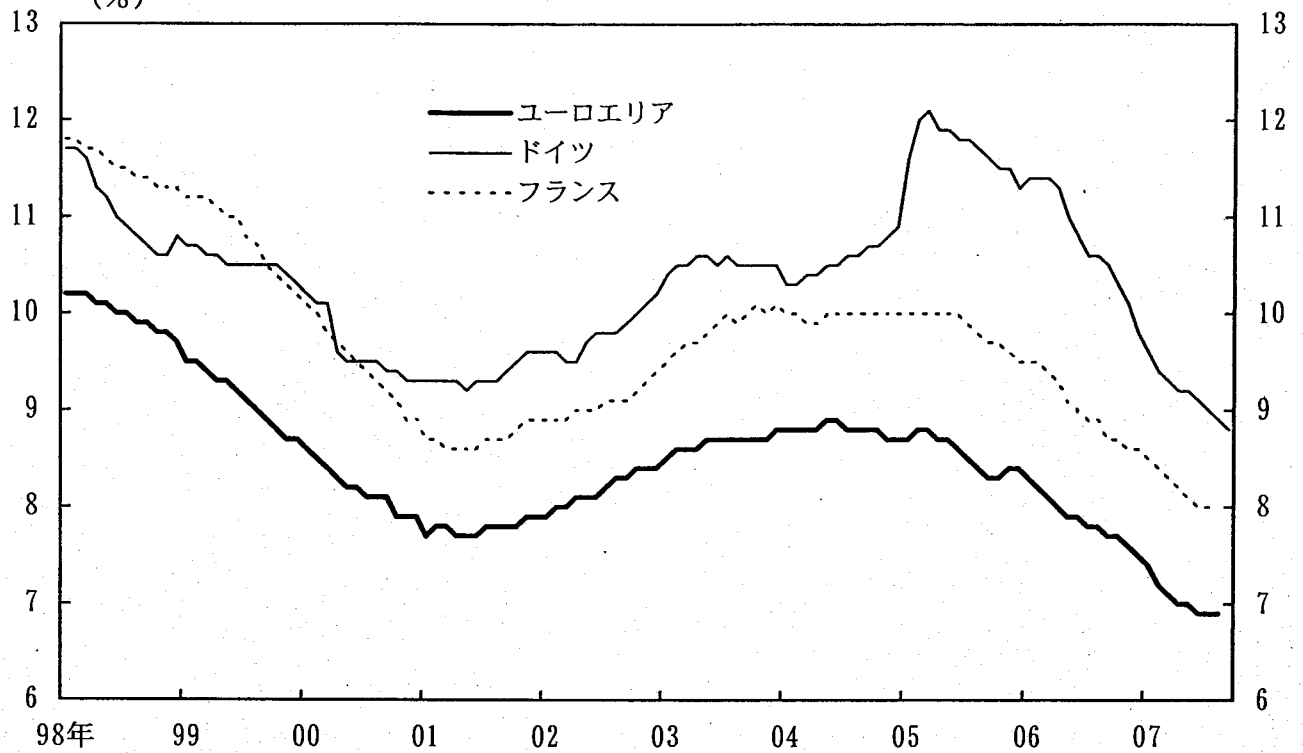


(11) PMI (購買担当者指数) と企業コンフィデンス



(12) 失業率

(%)

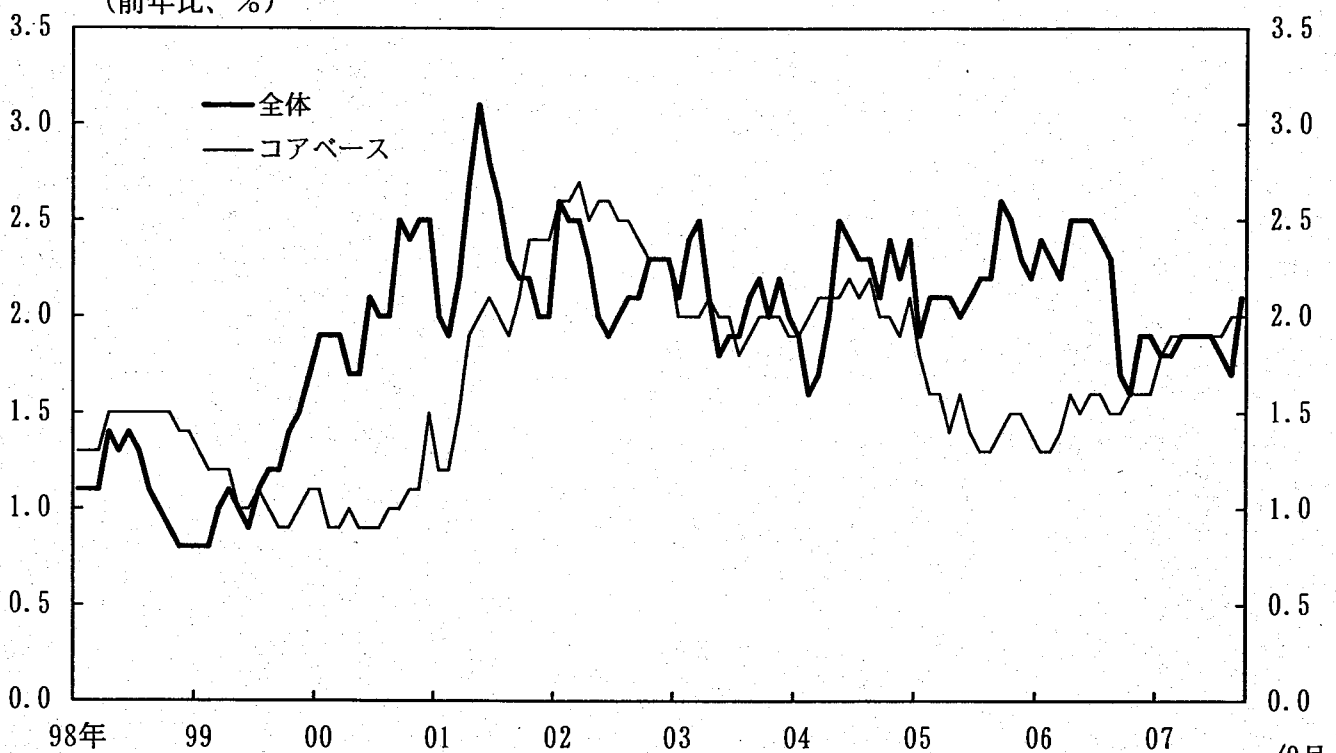


(注) ユーロエリアの直近は8月。フランスの直近は7月。

/9月

(13) 消費者物価 (HICP)

(前年比、%)



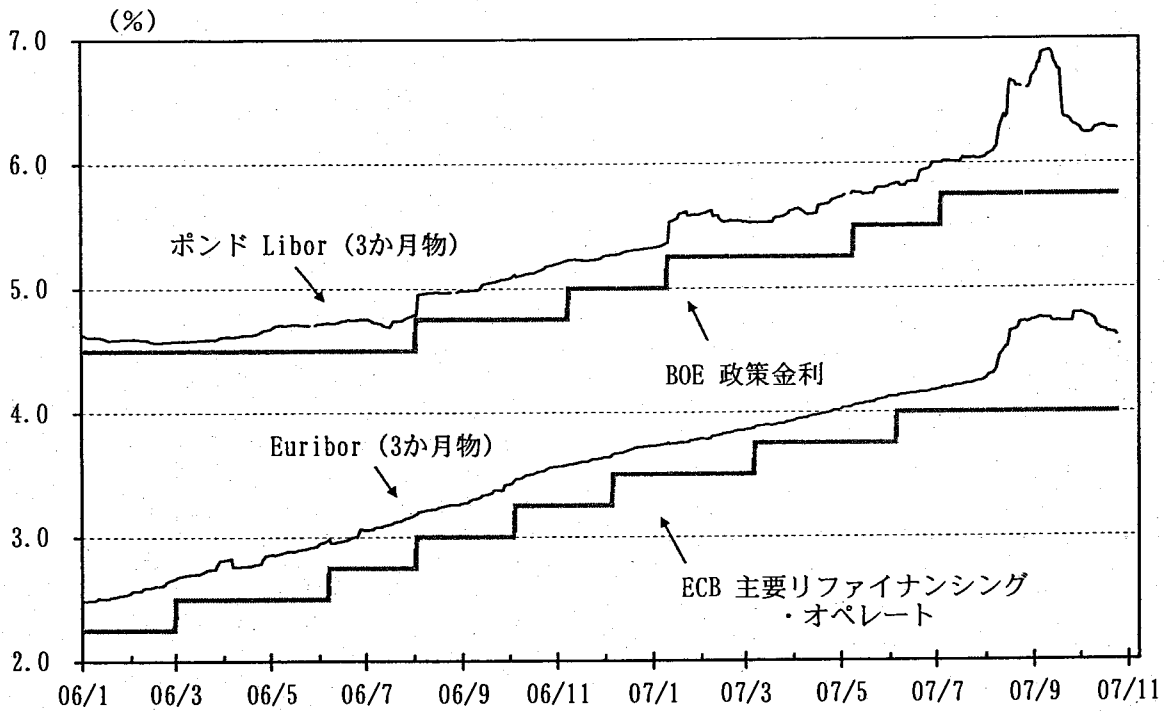
(注) コアベースは、除くエネルギー、非加工食品。

/9月

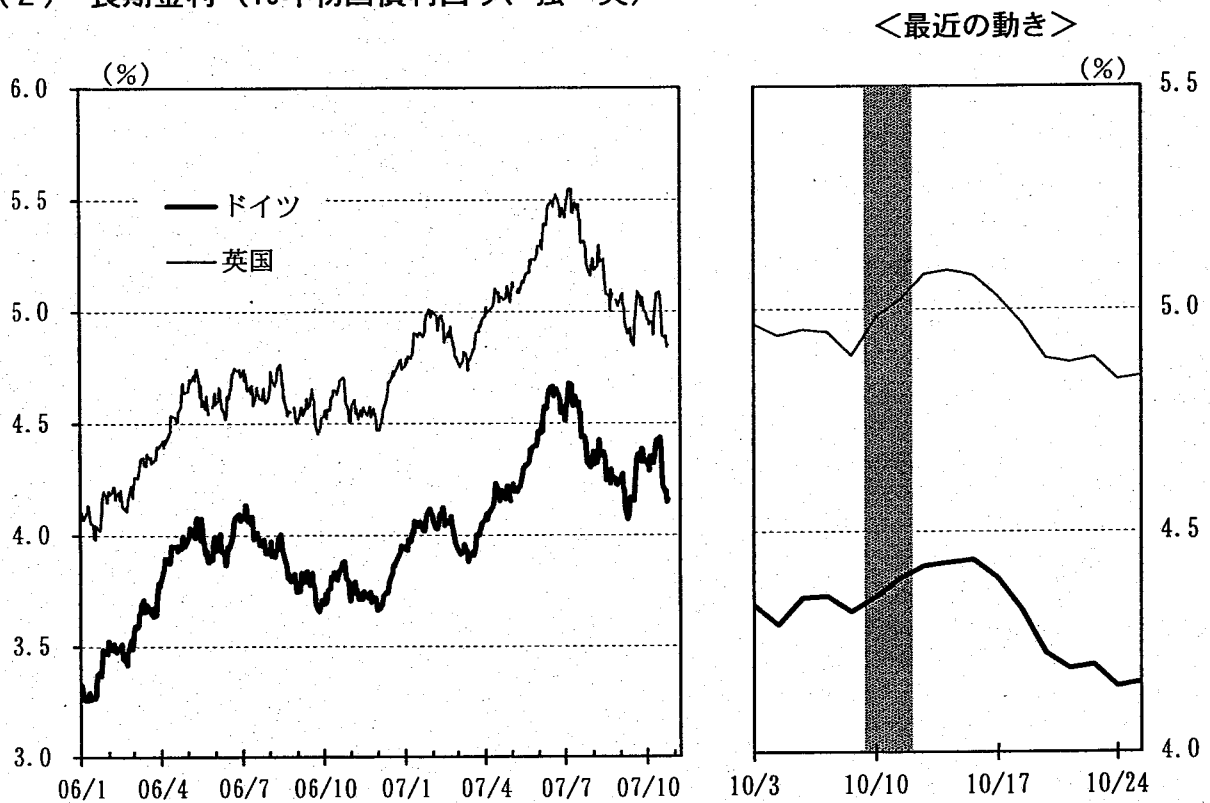
# 欧州の金融市場

## 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)



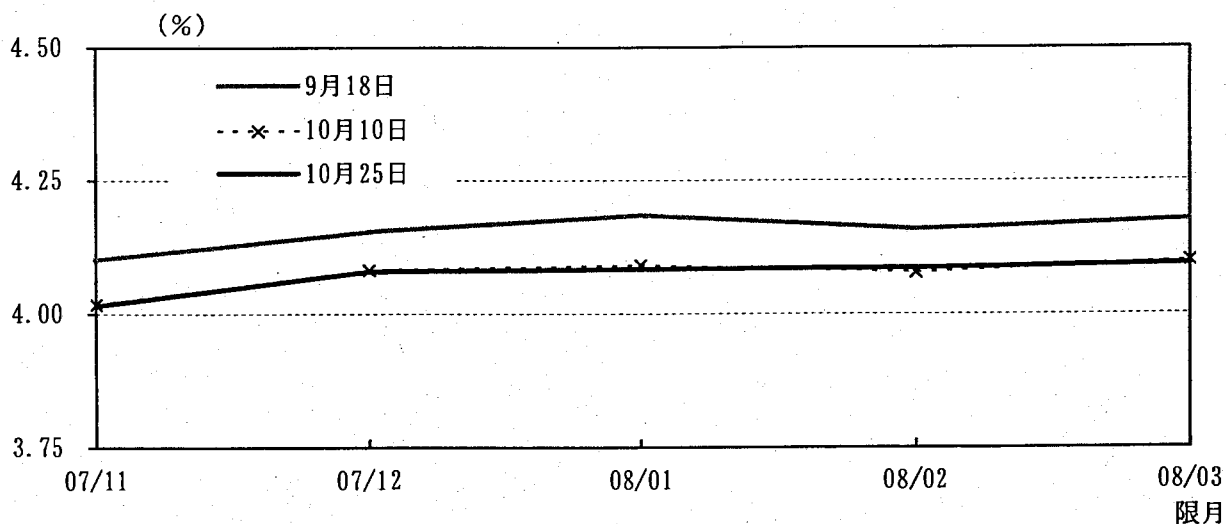
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

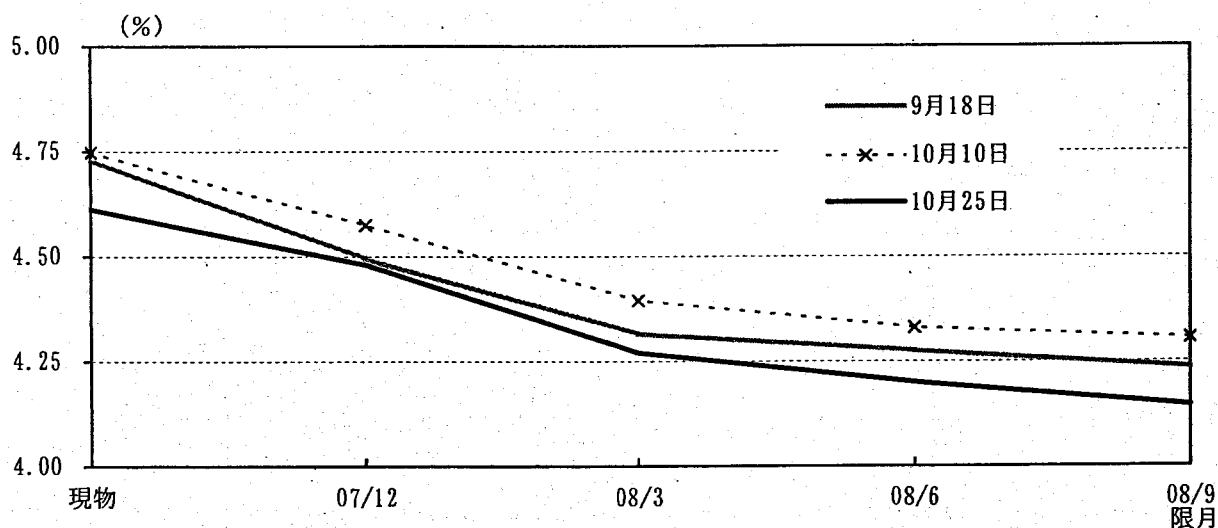
いずれも直近は10月25日

### 先行きの金利観 (ユーロエリア)

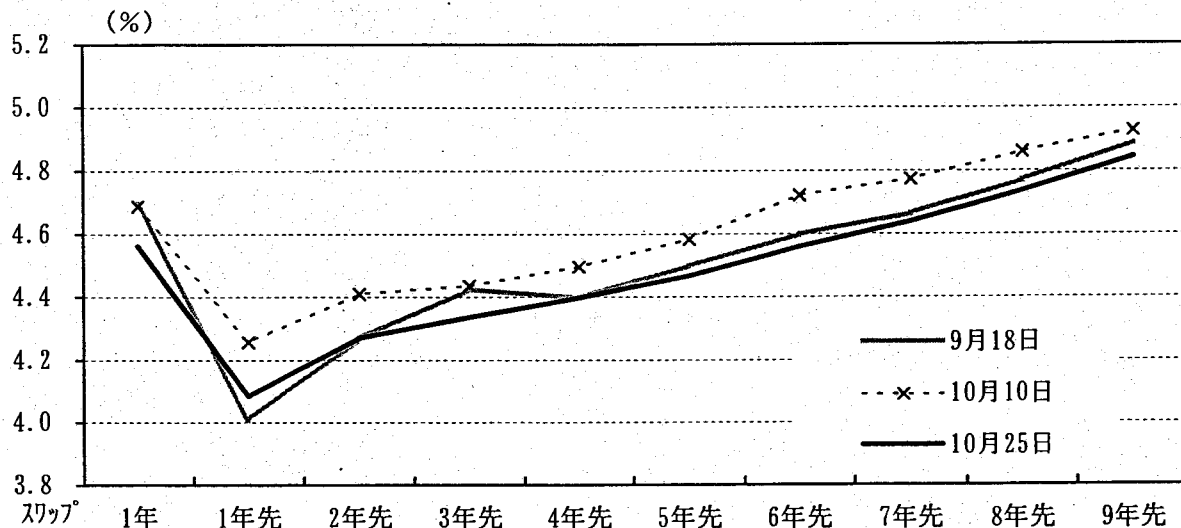
(1) EONIAスワップのインプライド・フォワード・レート (1か月物)



(2) Euribor先物金利 (3か月物)



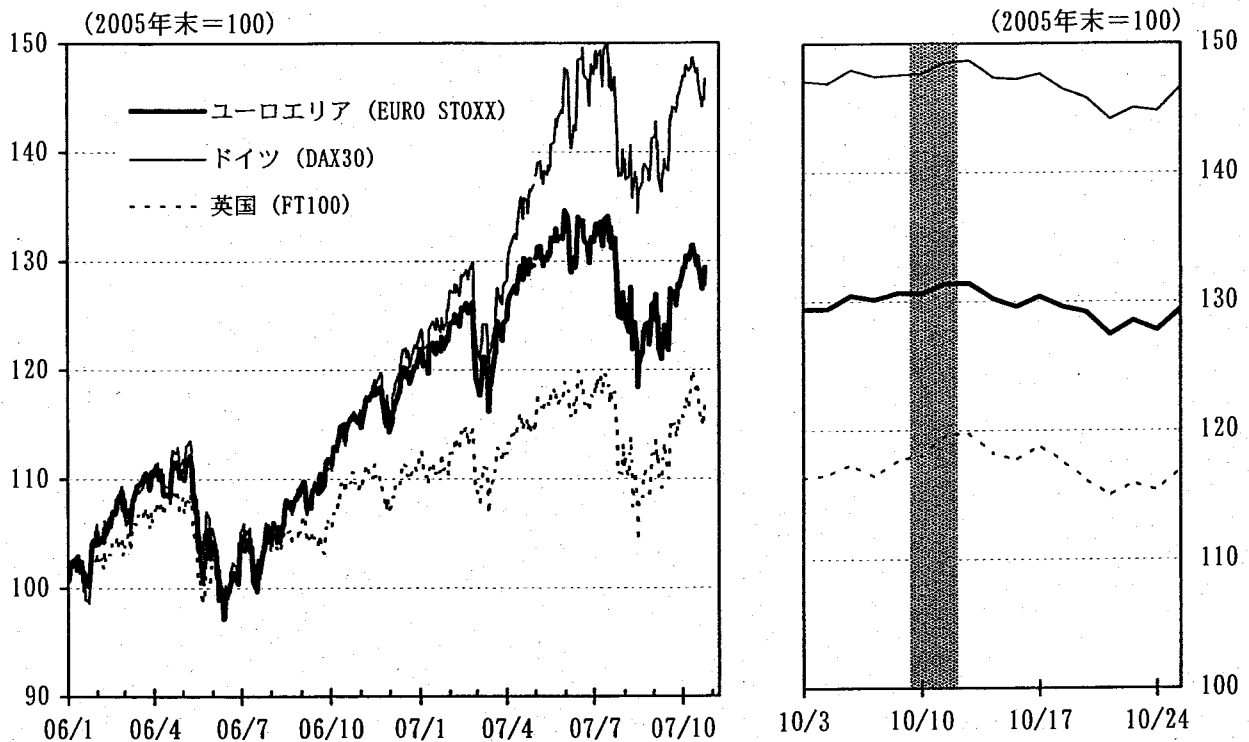
(3) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



(出所) Bloomberg

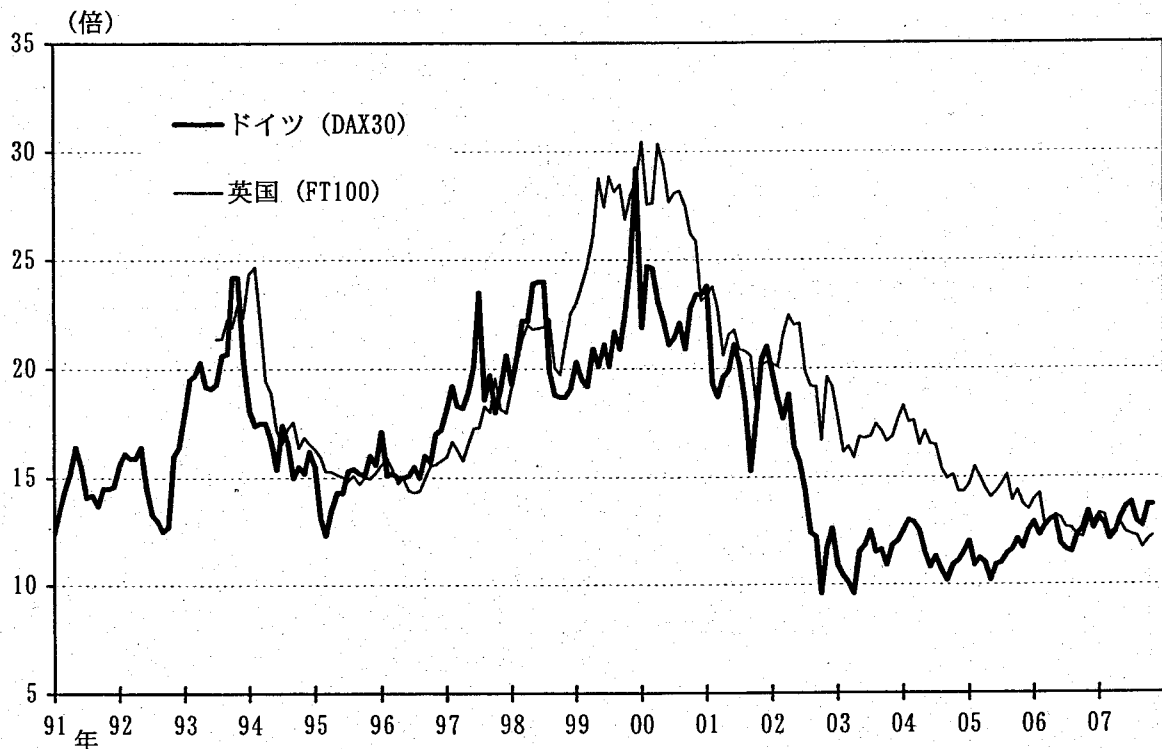
### 株価 (欧州)

#### (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)

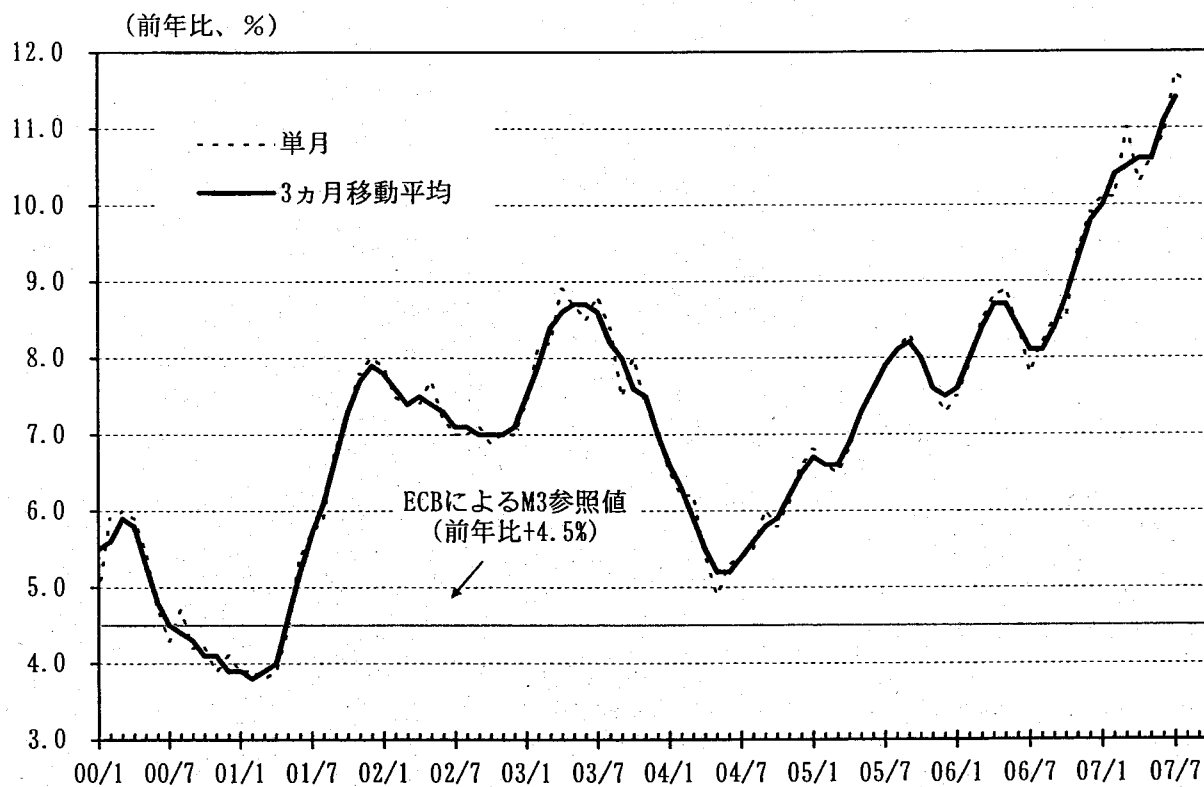


(注) DAX30のPERは予想収益ベース、FT100のPERは実績収益ベース。  
(出所) Datastream "Total Market Index"

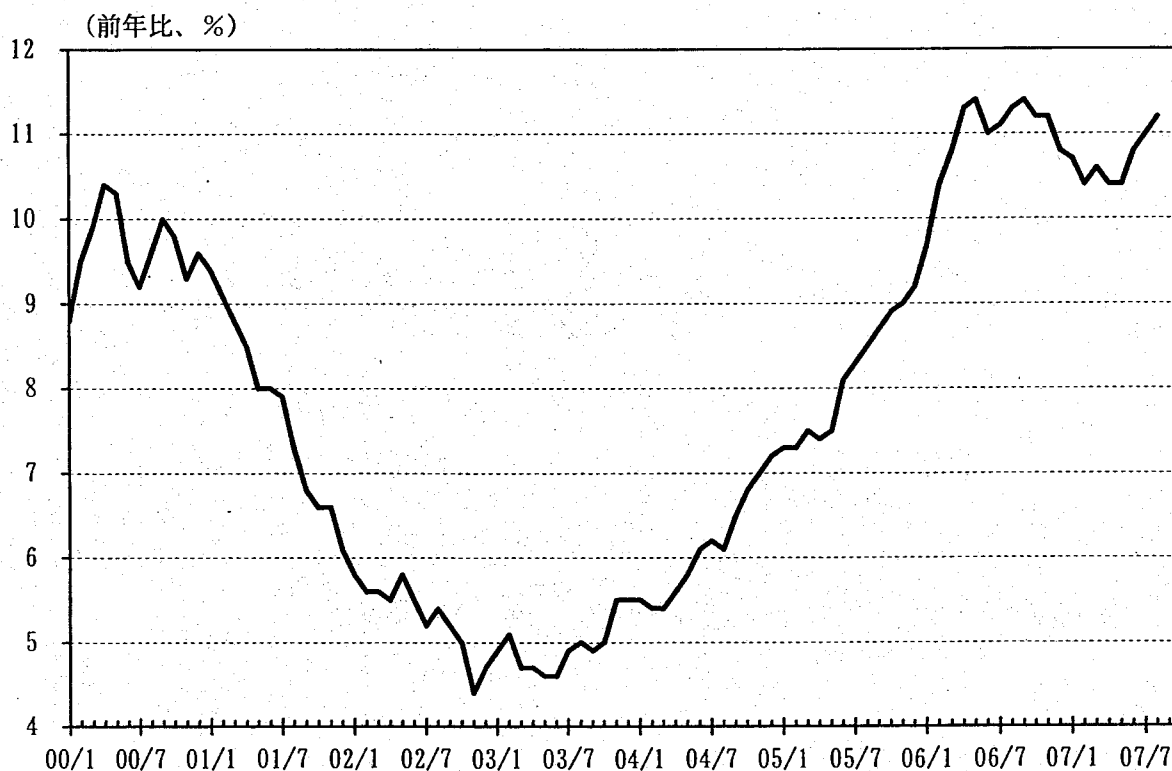
いずれも直近は10月25日

### 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

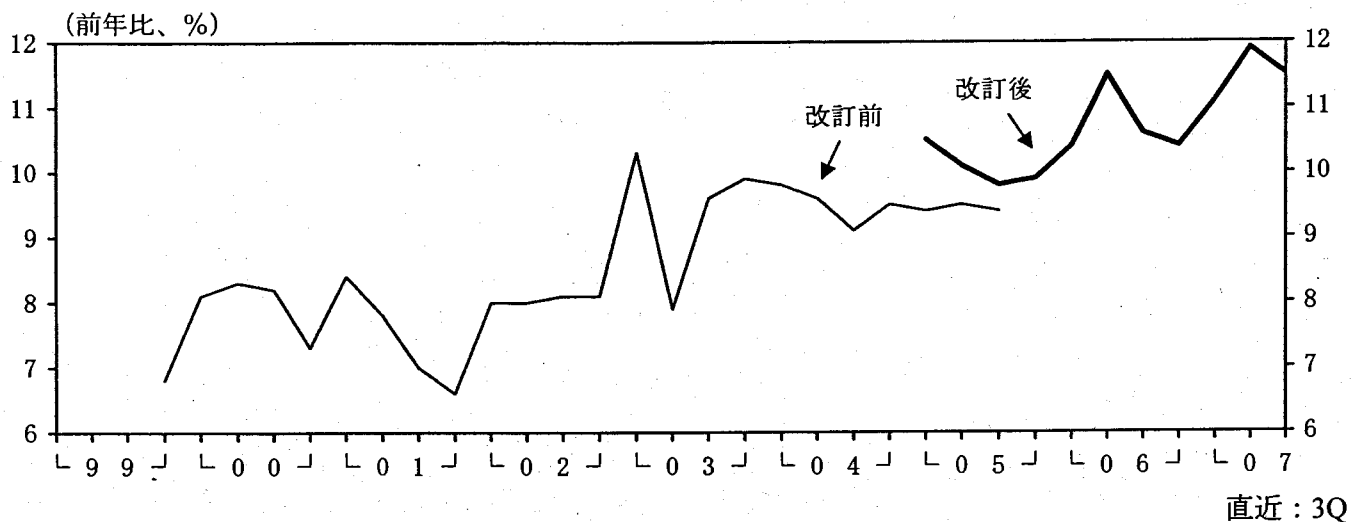


(出所) ECB

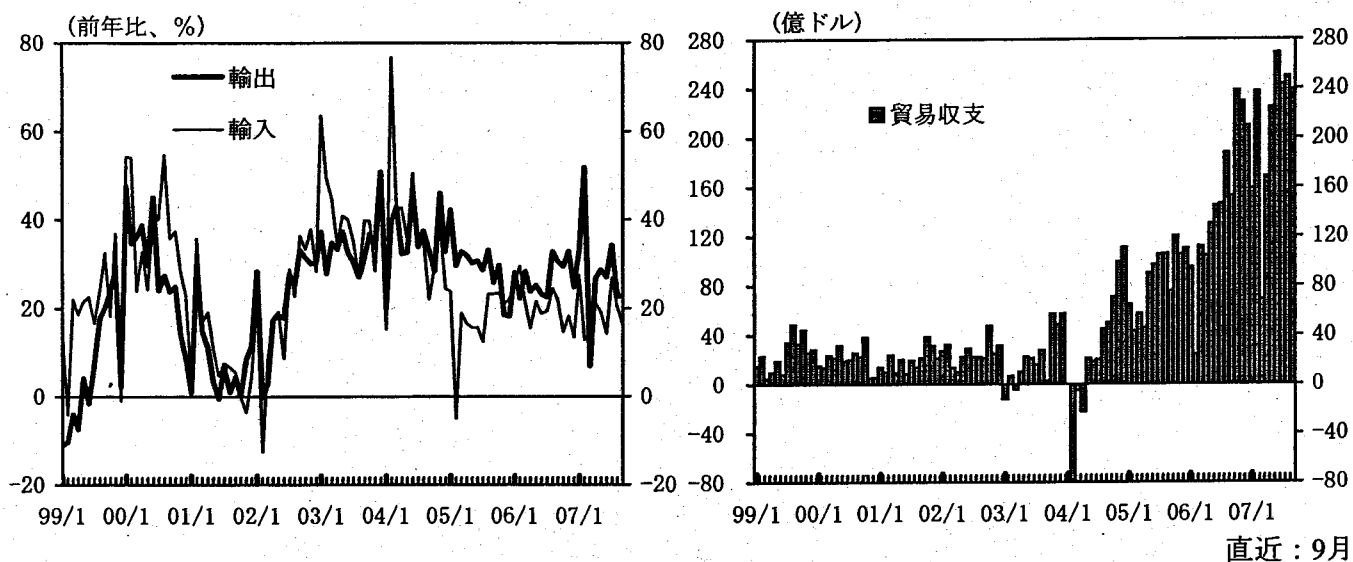
いずれも直近は8月

### アジア諸国・地域の実体経済 中国(1)

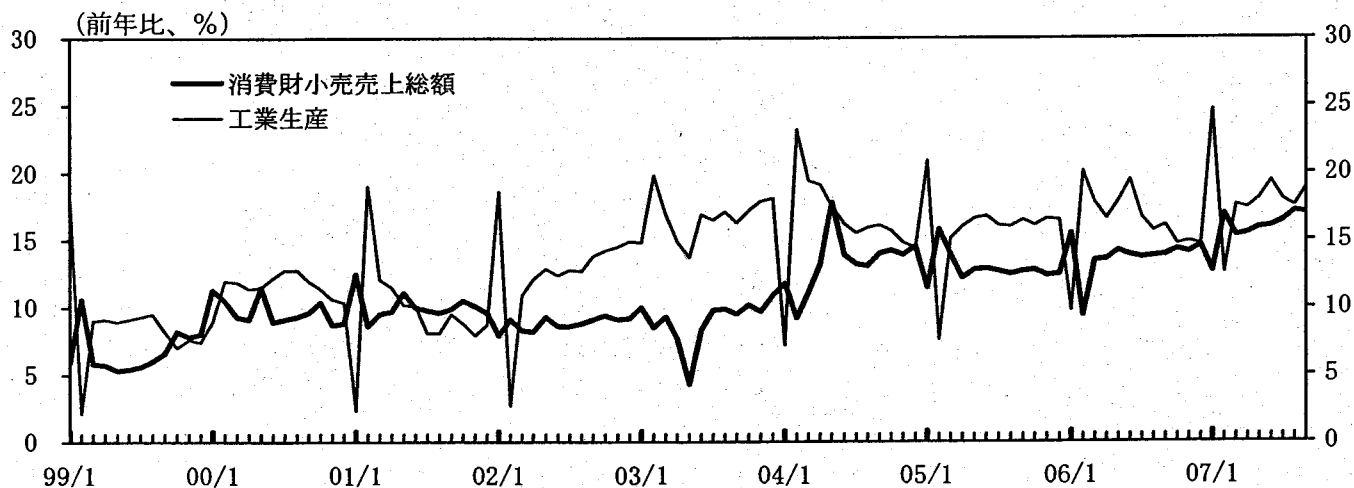
#### (1) 実質GDP



#### (2) 貿易



#### (3) 生産、個人消費



(注1) 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。

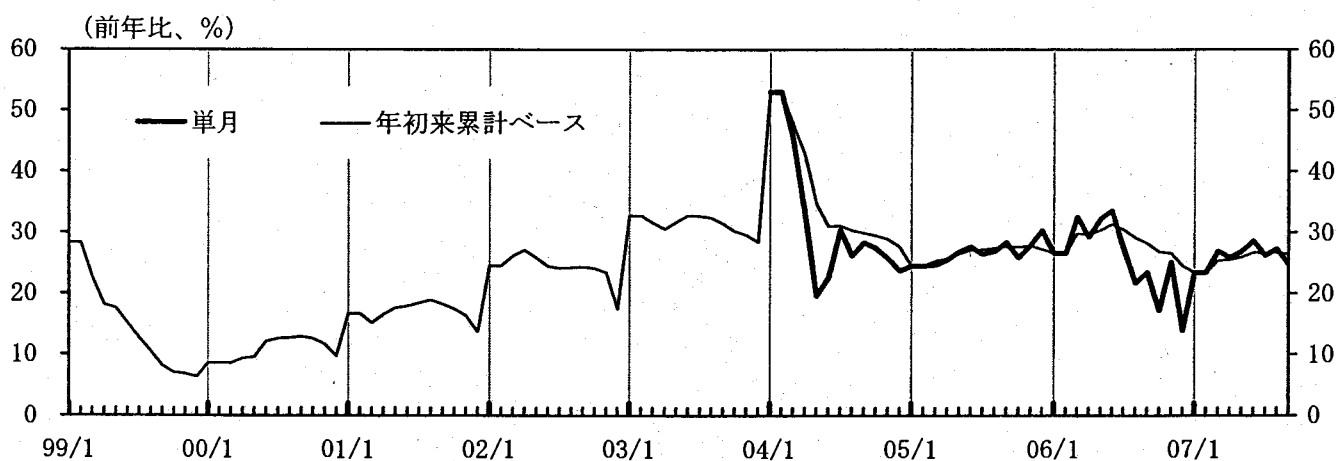
直近: 9月

(注2) 工業生産の2007/1月は、2月、3月の前年比伸び率と2007/1Qの前年比伸び率から算出。



### 中国 (2)

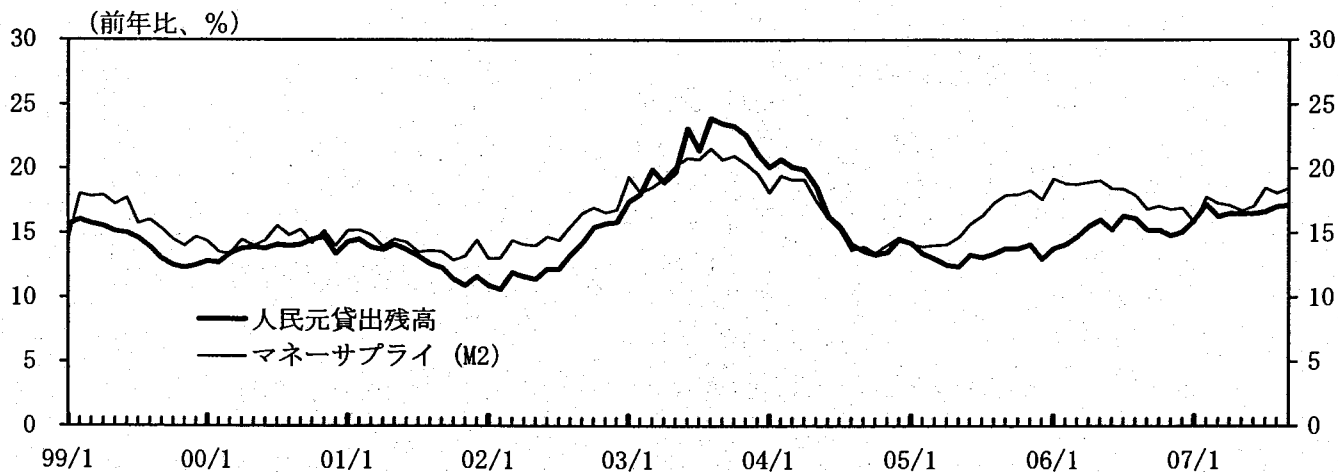
#### (1) 固定資産投資



直近：9月

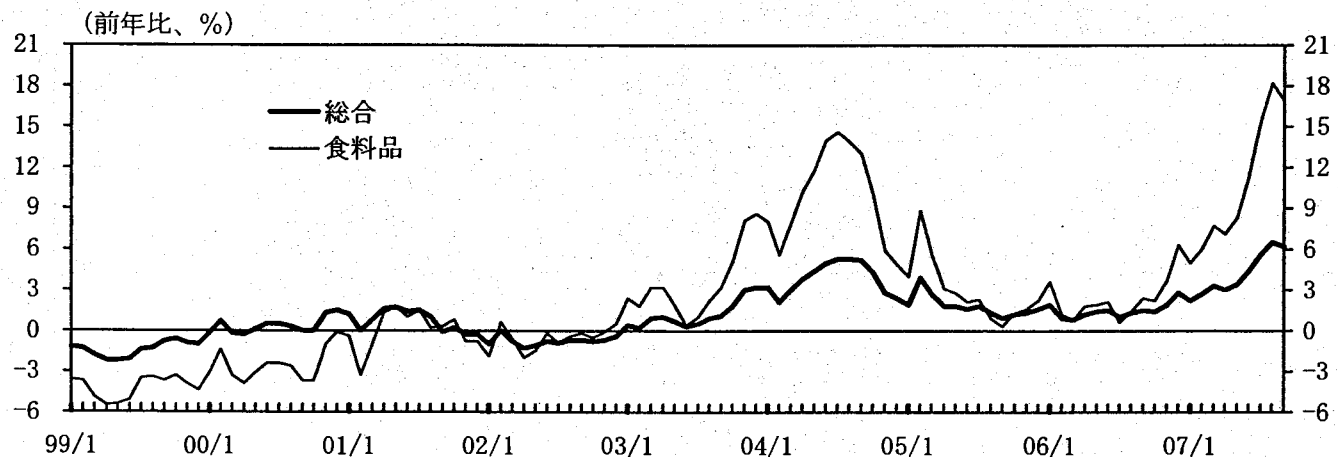
(注) 固定資産投資は、都市部。2003年までは、不動産開発を除き、都市部及び農村部の集団所有制企業と個人による投資を除外している。2004年以降は、都市部における50万元以上の全ての投資、不動産開発投資、都市の鉱工業区における民間住宅建設を含む。なお、1月単月の数値は公表されていないため、1~2月は等速と仮定している。

#### (2) マネーサプライと貸出



直近：9月

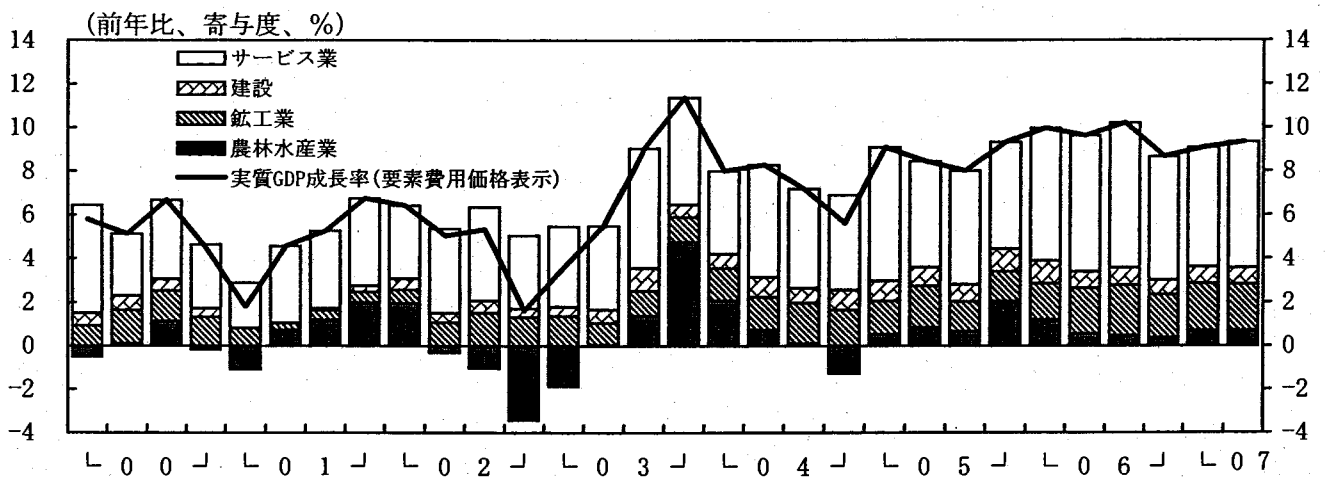
#### (3) 消費者物価



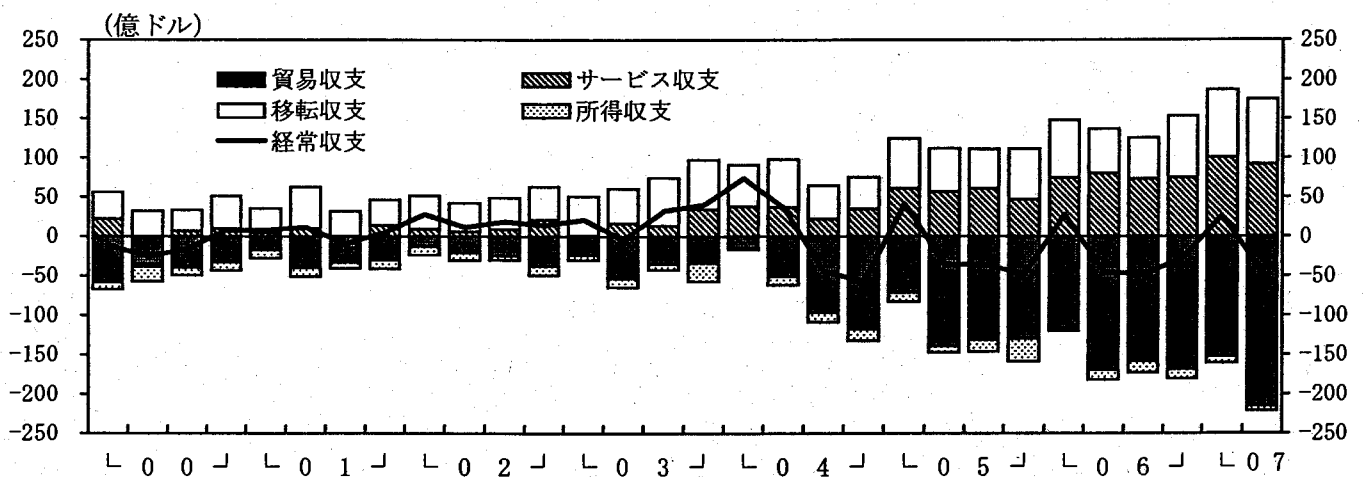
直近：9月

# インド

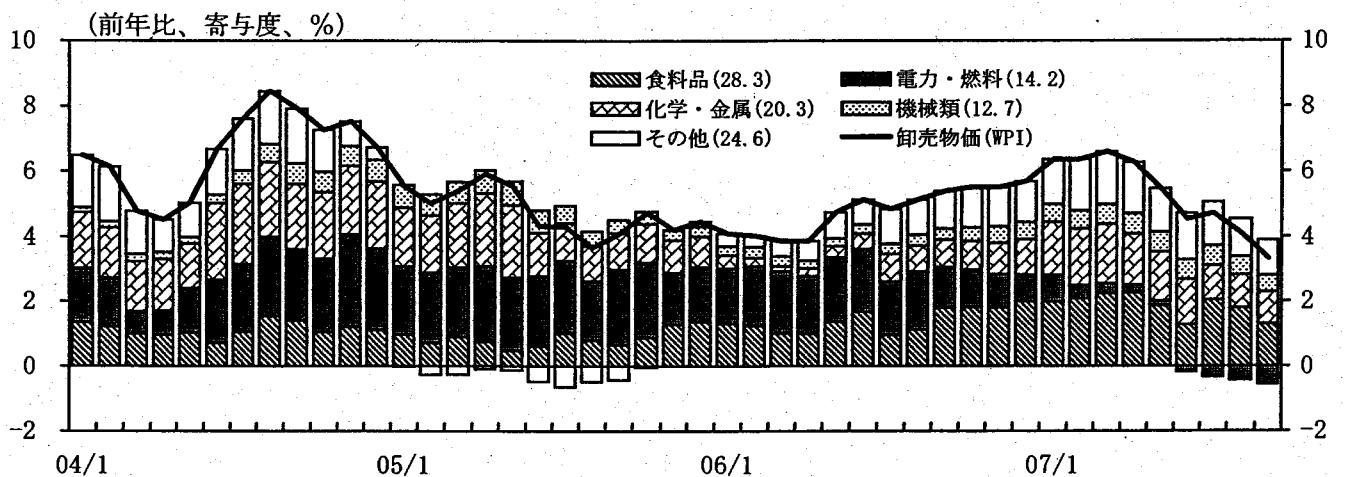
## (1) 実質GDP (産業別寄与度)



## (2) 経常収支



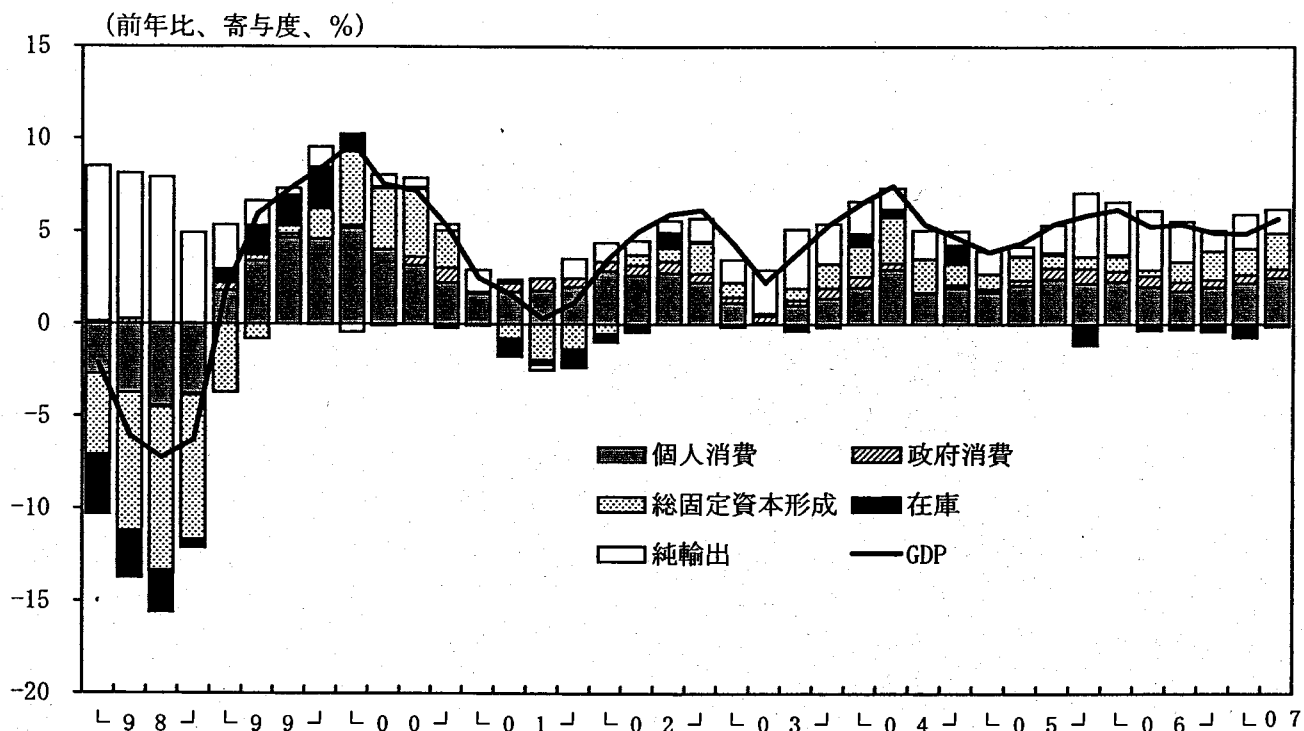
## (3) 卸売物価 (WPI)



(注) 食料品には加工食品、飲料・タバコを含む。カッコ内はウエイト。

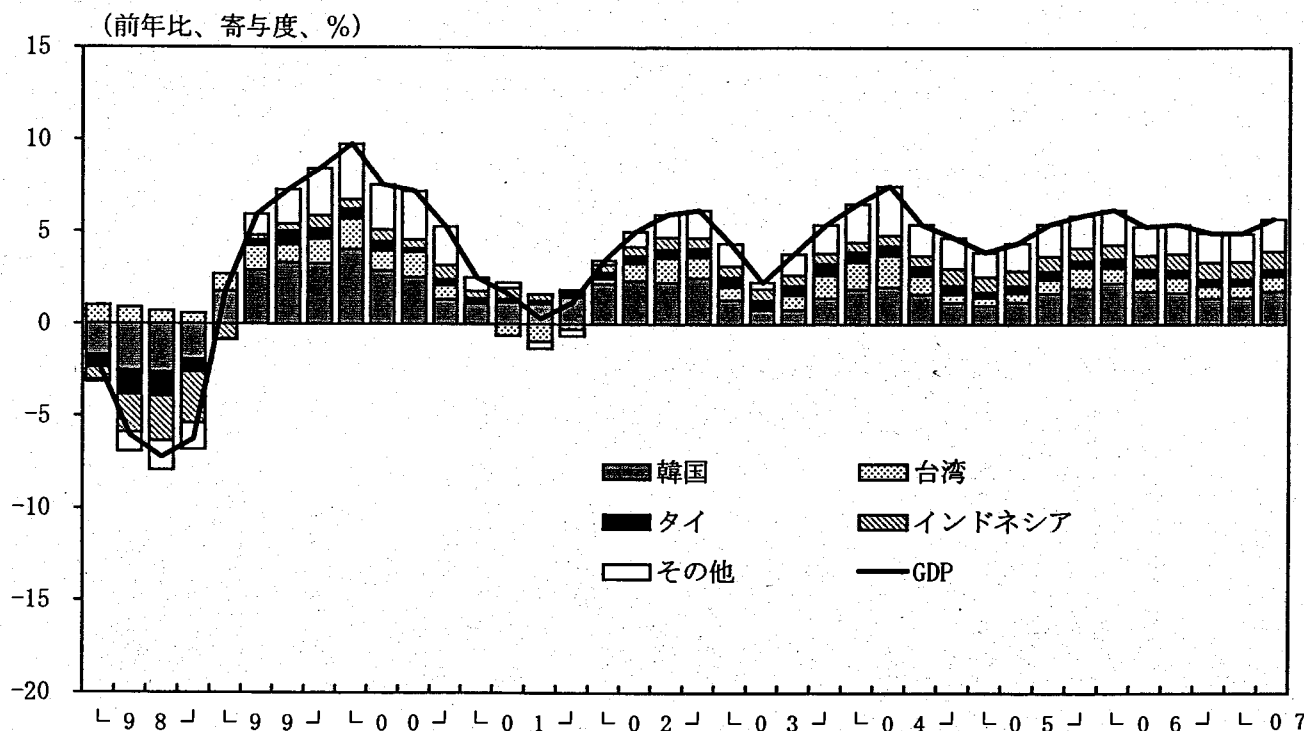
### NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

#### (1) NIEs、ASEAN (需要項目別寄与度)



直近: 2Q

#### (2) NIEs、ASEAN (国・地域別寄与度)



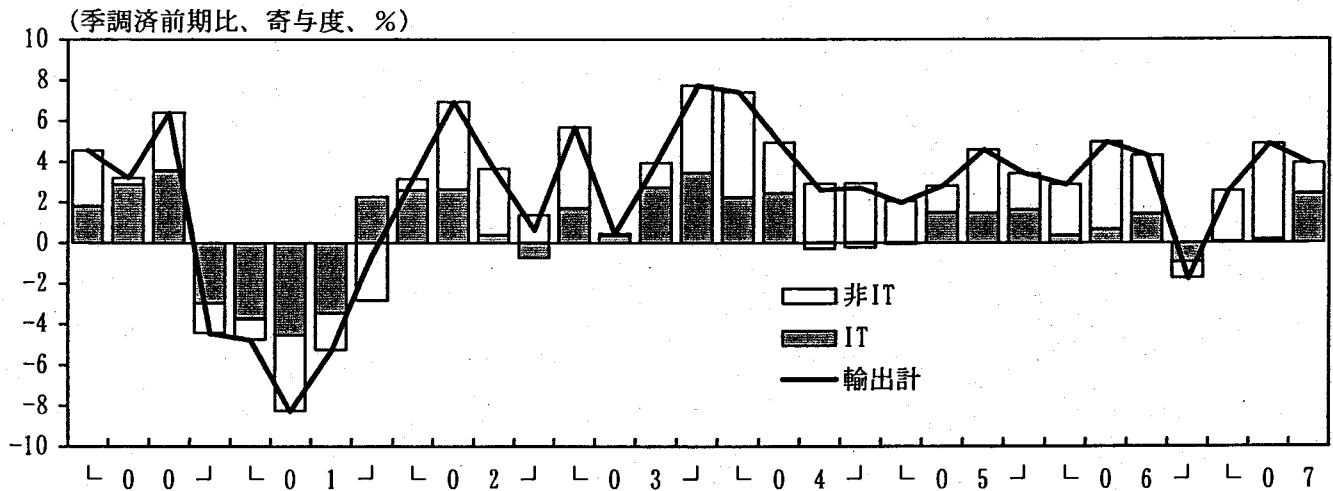
直近: 2Q

(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ウェイトで加重平均した値。

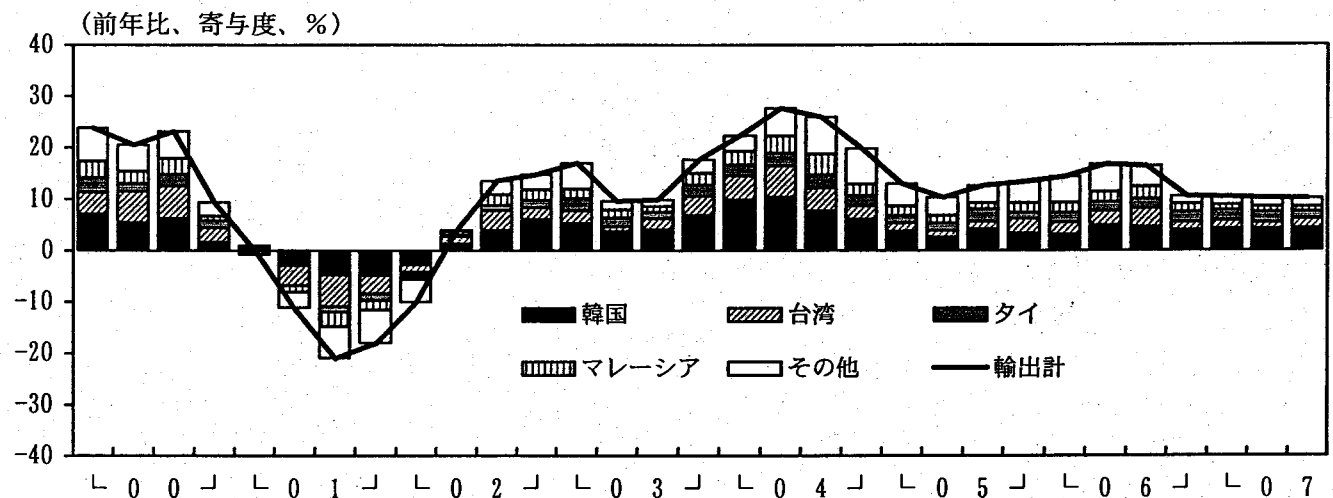
(注2) GDP総額と需要項目別内訳合計の差は、誤差脱漏。

### NIEs、ASEAN諸国・地域の輸出合成指数 (NIEs4・ASEAN4)

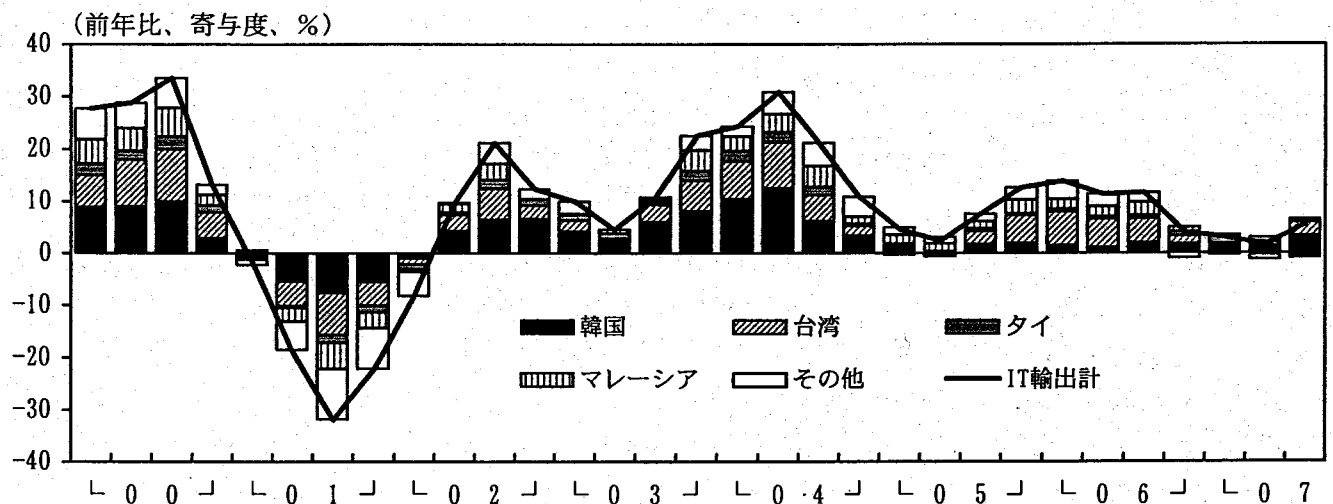
#### (1) 輸出全体 (前期比)



#### (2) 輸出全体 (前年比)



#### (3) IT関連輸出 (前年比)

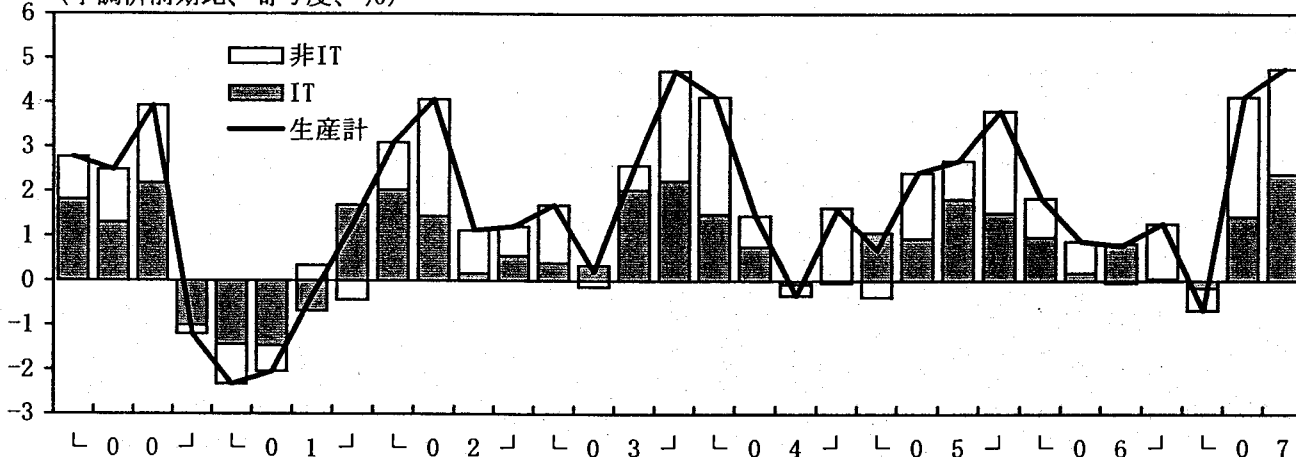


(注1) 直近3Qは、7~8月の値。なお、直近月まで公表されていないデータに関しては、前月の前年比で横置きしている。  
 (注2) NIEs4は、韓国、台湾、シンガポール、香港、ASEAN4は、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン。  
 (注3) 季調済前期比は、X-11による。IT輸出の寄与度は、X-11による季調済のIT輸出金額を用いて算出し、非ITは輸出全体からIT輸出の寄与度を差し引いて算出した。  
 (注4) 全て金額ベース。

### NIEs、ASEAN諸国・地域の生産合成指数 (NIEs3・ASEAN3)

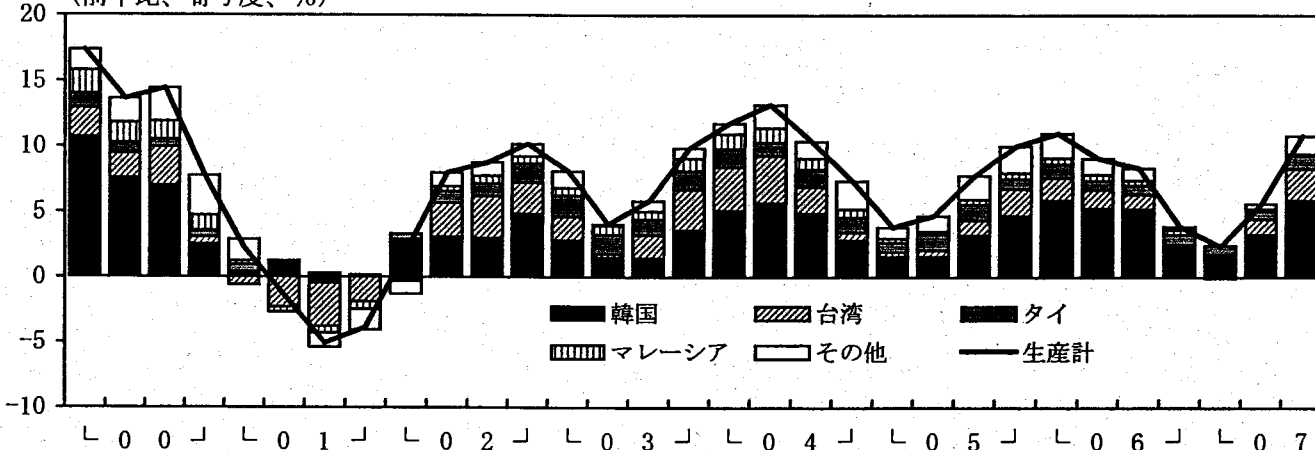
#### (1) 生産全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



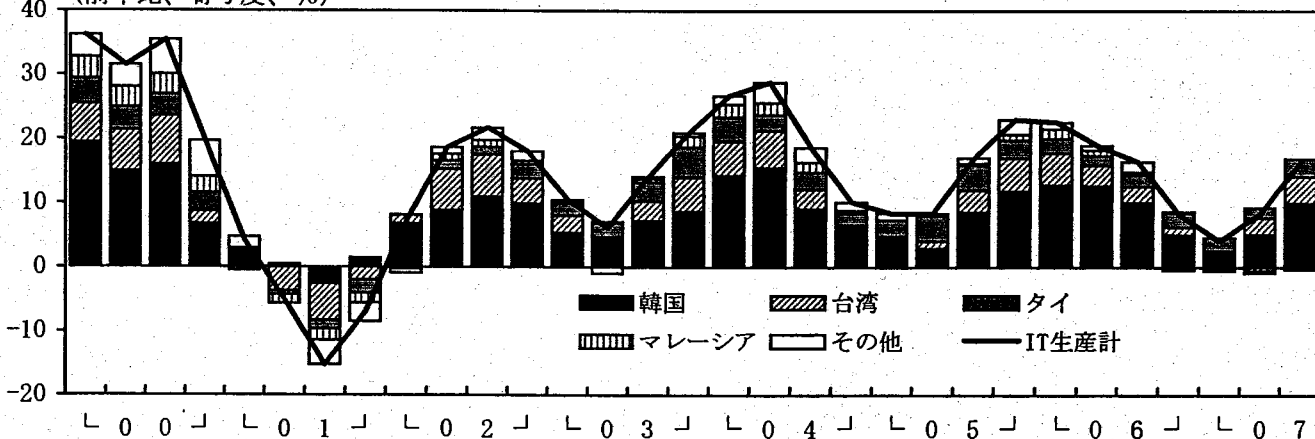
#### (2) 生産全体 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



#### (3) IT関連生産 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



(注1) 直近3Qは、7~8月の値。なお、直近月まで公表されていないデータに関しては、未季調値は前月の前年比、季調値は前月の値で横置きしている。

(注2) NIEs3は、韓国、台湾、シンガポール、ASEAN3は、タイ、マレーシア、フィリピン。

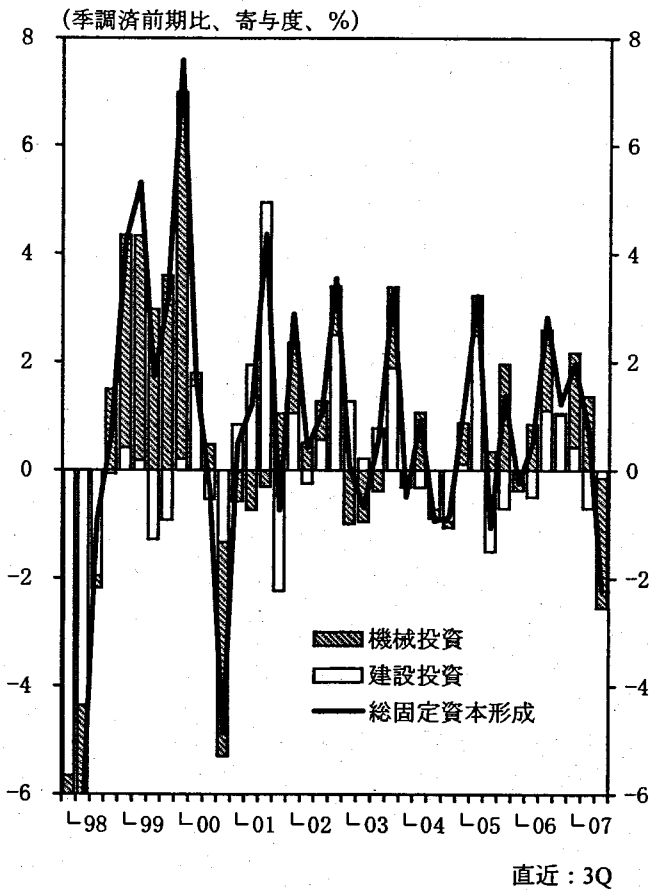
(注3) 全体の前期比は、各国・地域の季調済前期比を対ドルレートの後方3年移動平均値で換算した名目GDPウェイトで加重平均した値 (現地統計で季調値が公表されていないデータは、X-11による当局算出値)。

生産全体に対するITの内訳寄与度は、各国・地域の生産指数のIT関連品目の伸び率およびウェイトを用いて寄与度を計算し、それを名目GDPウェイトで加重平均して算出した。

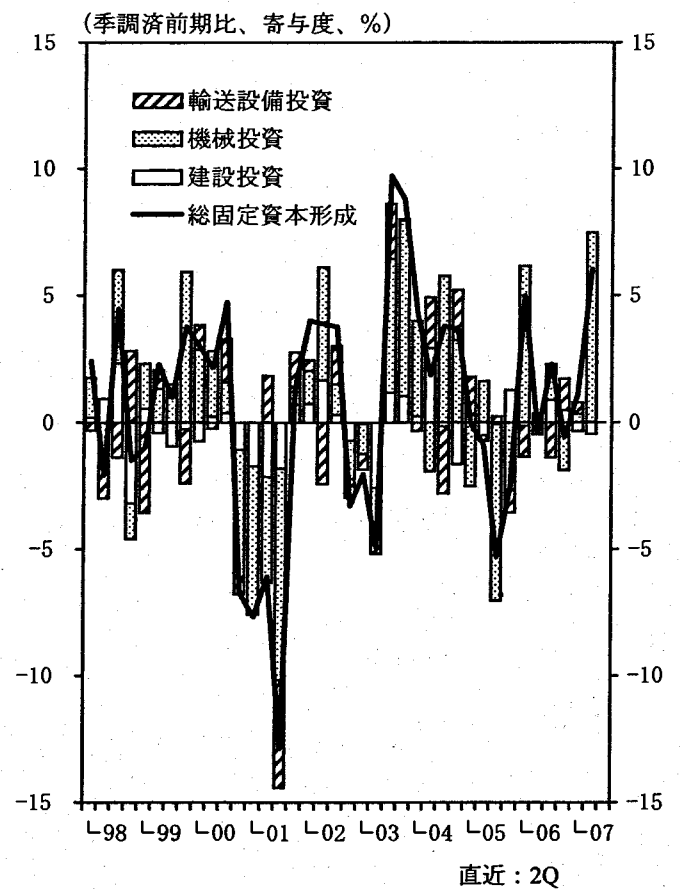
(注4) 全て数量ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

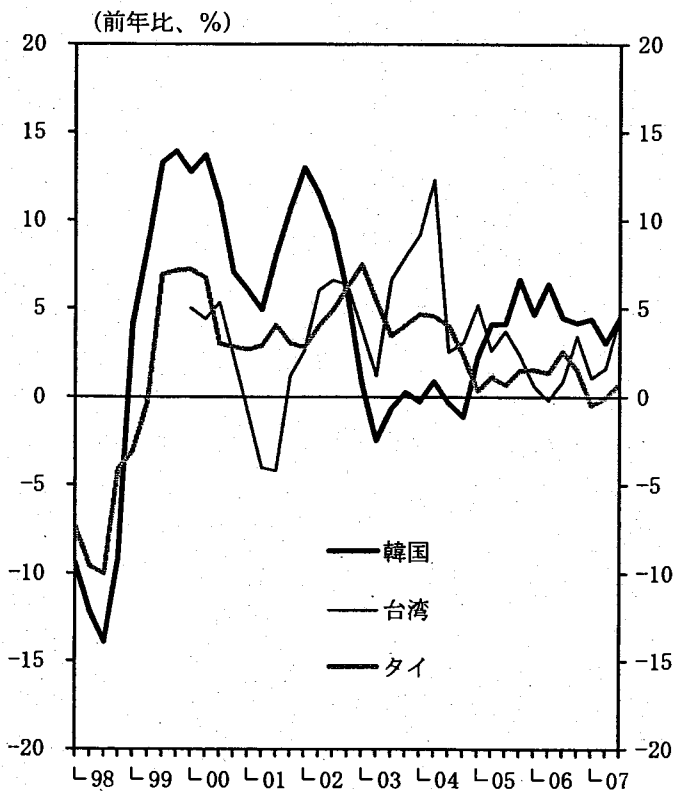
(1) 韓国の総固定資本形成



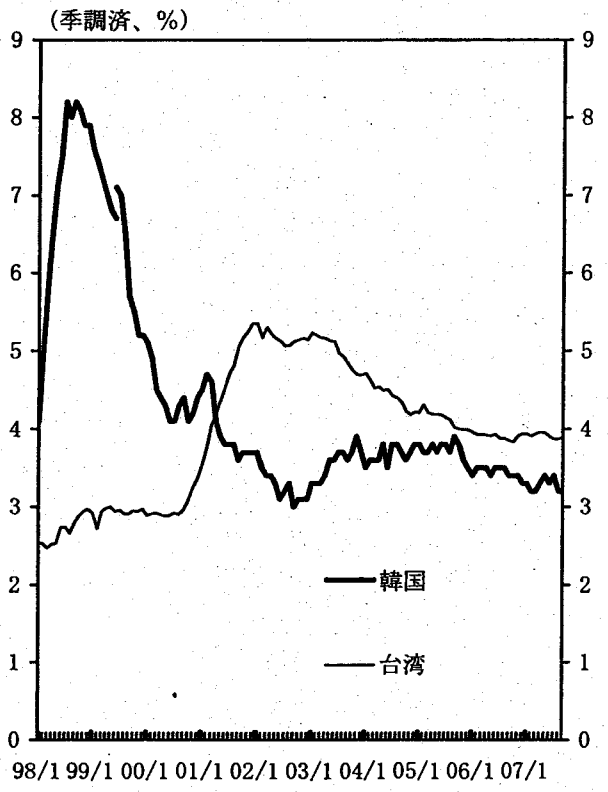
(2) 台湾の総固定資本形成



(3) 個人消費関連指標



(4) 失業率



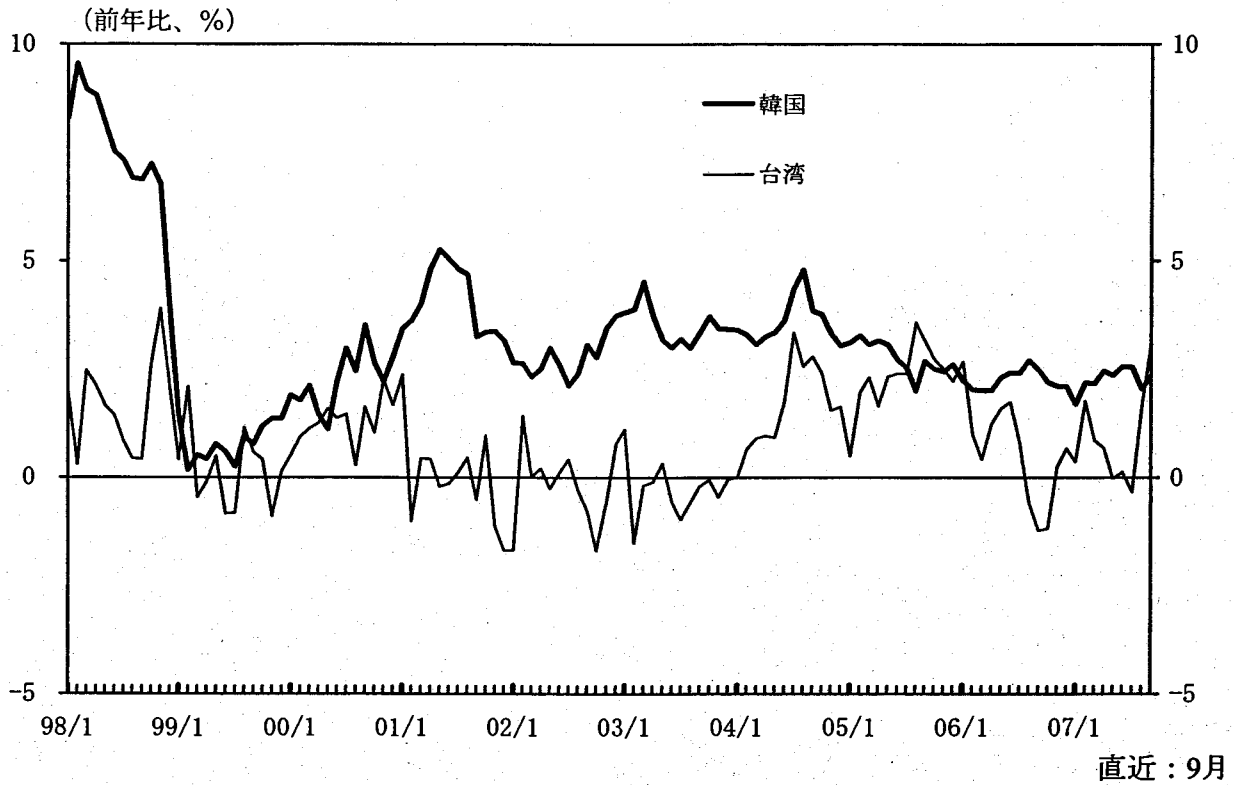
(注1) 季節調整値は、台湾の総固定資本形成はX-11を用いて当局で算出、その他は現地統計。

(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。

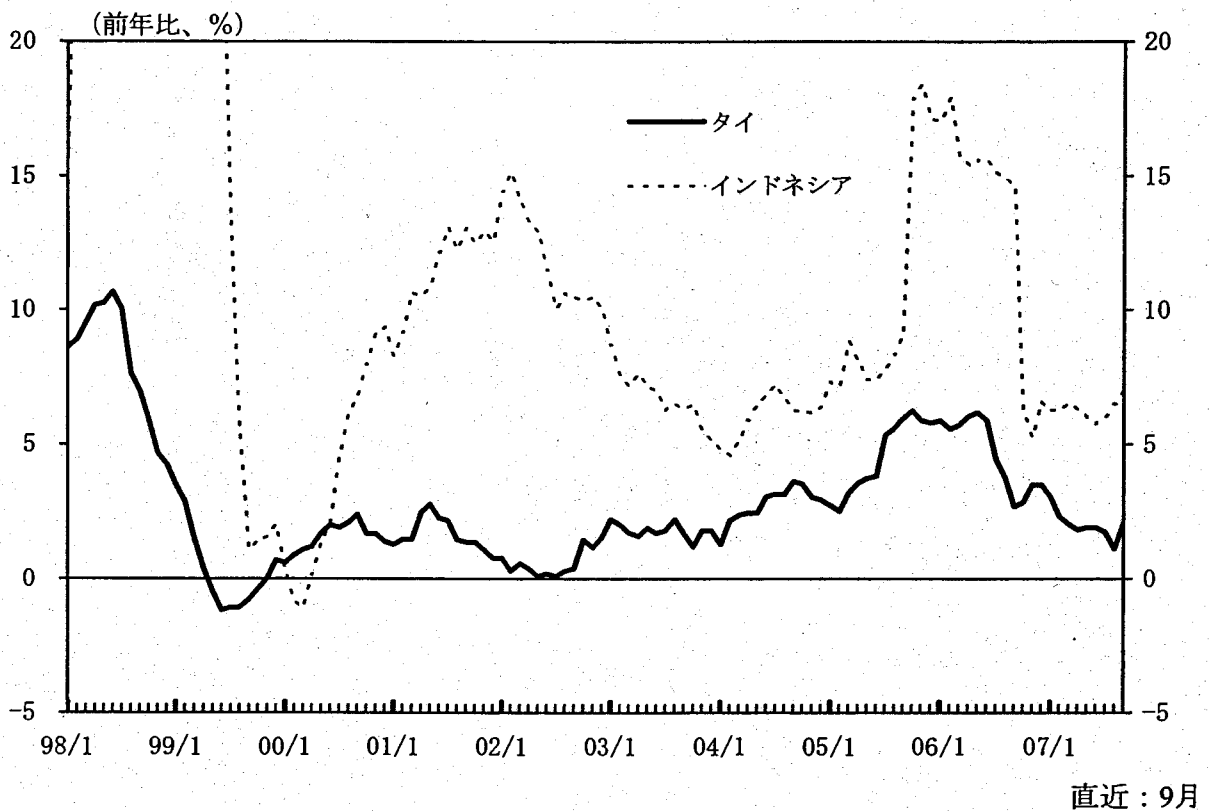
(注3) タイの個人消費は、1999年までは1995年基準値、2000年以降は2000年基準値。

### NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価

#### (1) NIEs (韓国・台湾)

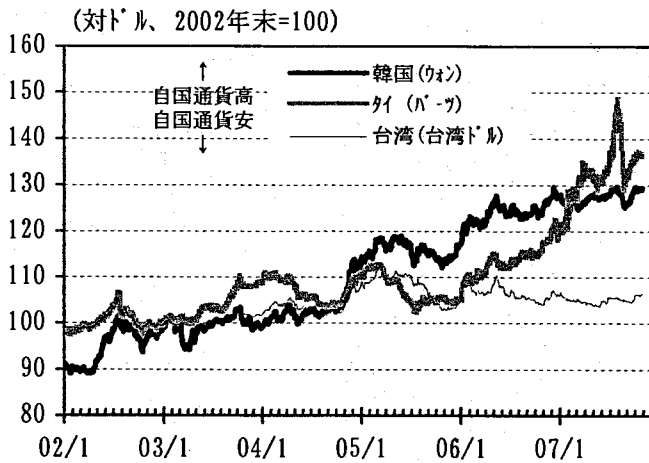


#### (2) ASEAN (タイ・インドネシア)

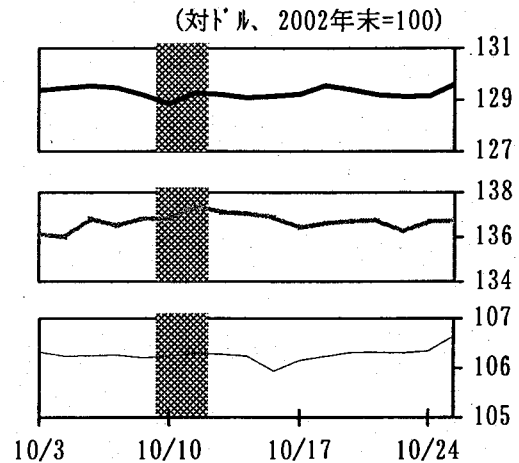


# エマージング諸国・地域の金融市場 通貨

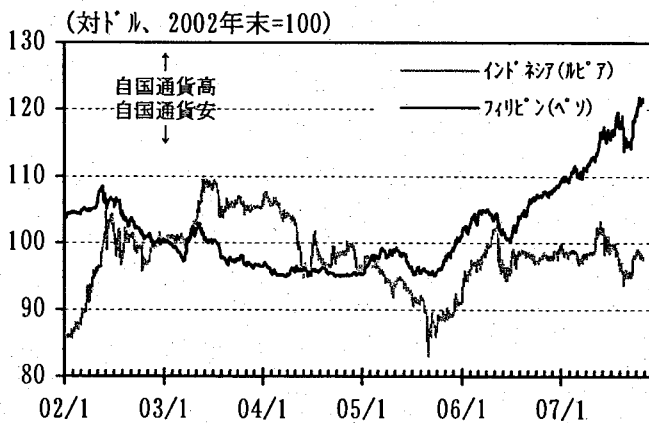
## (1) 韓国、台湾、タイ



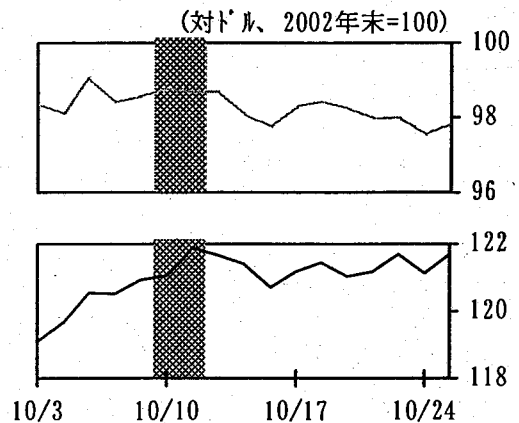
### <最近の動き>



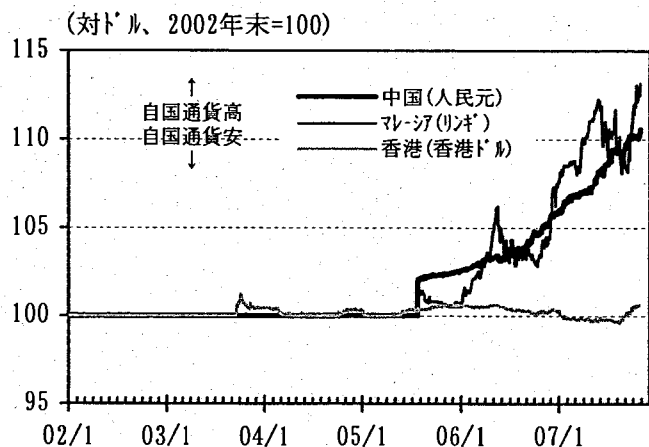
## (2) インドネシア、フィリピン



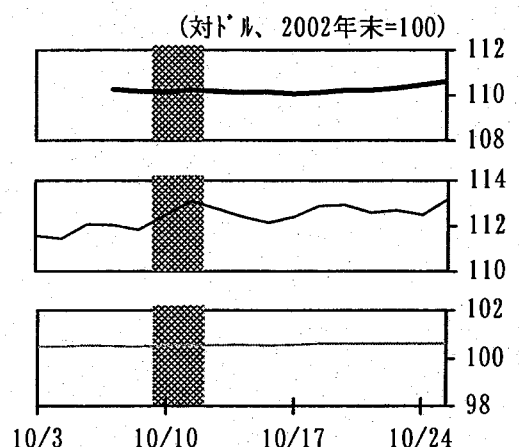
### <最近の動き>



## (3) 中国、香港、マレーシア



### <最近の動き>



(出所) Bloomberg (注1) シャドーは前回会合

(注2) タイ・バーツは1月31日よりオフショア市場でのレートを用いている。(休場：中国10/3-5)

いずれも直近は10月25日

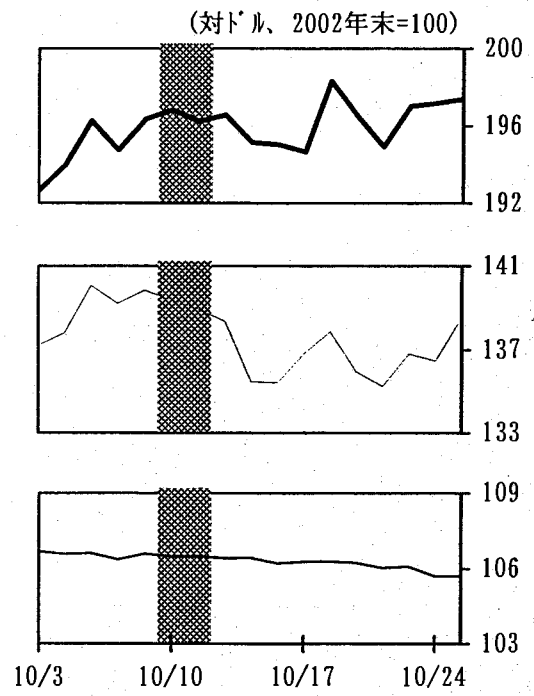


通貨

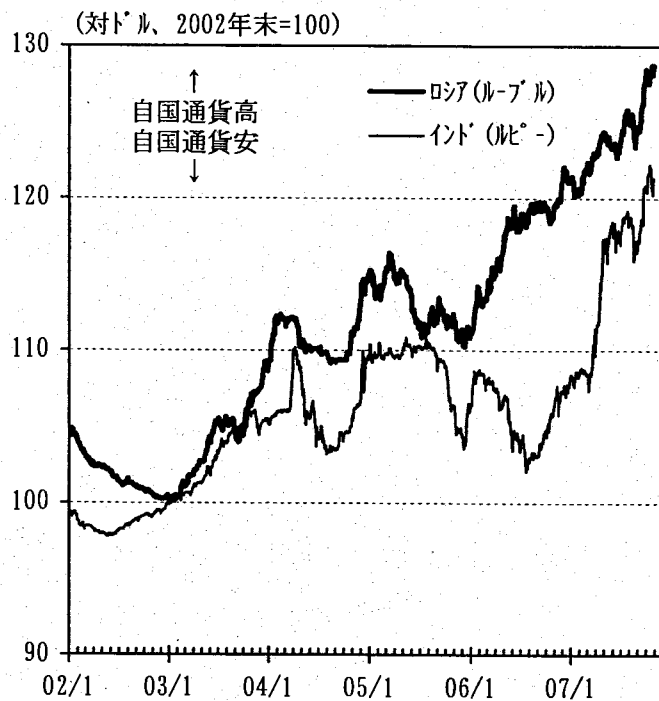
(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



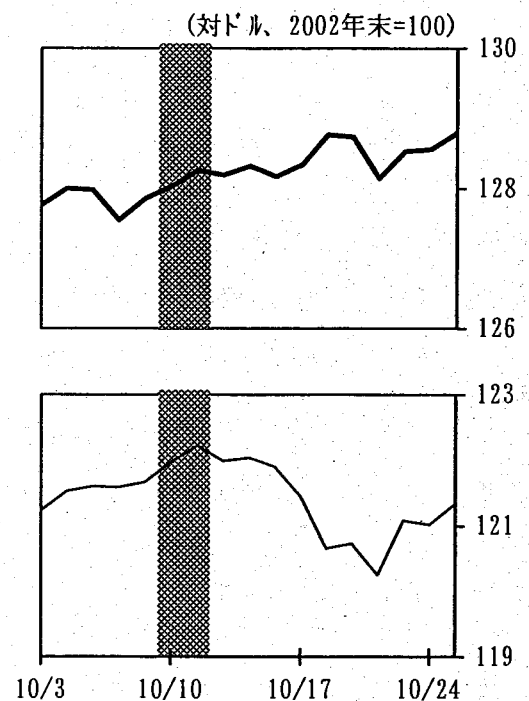
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>

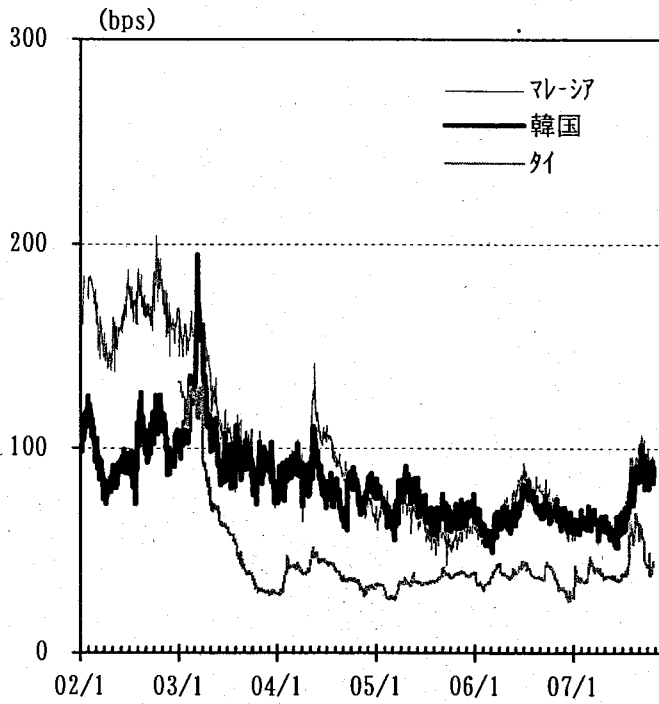


(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合

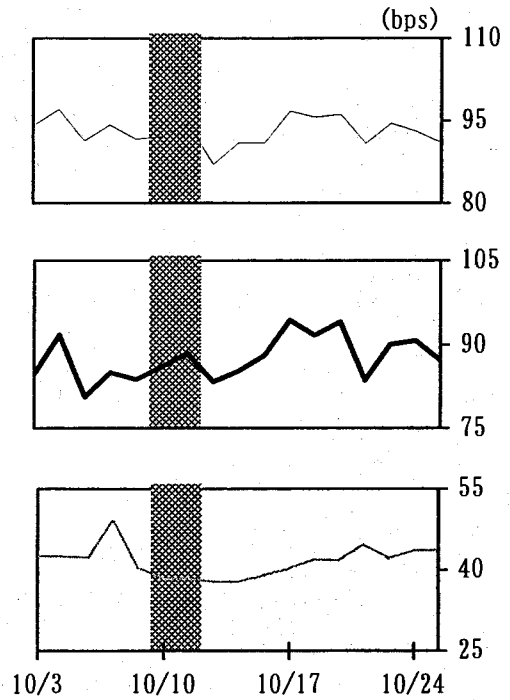
いずれも直近は10月25日

### 対米国債スプレッド

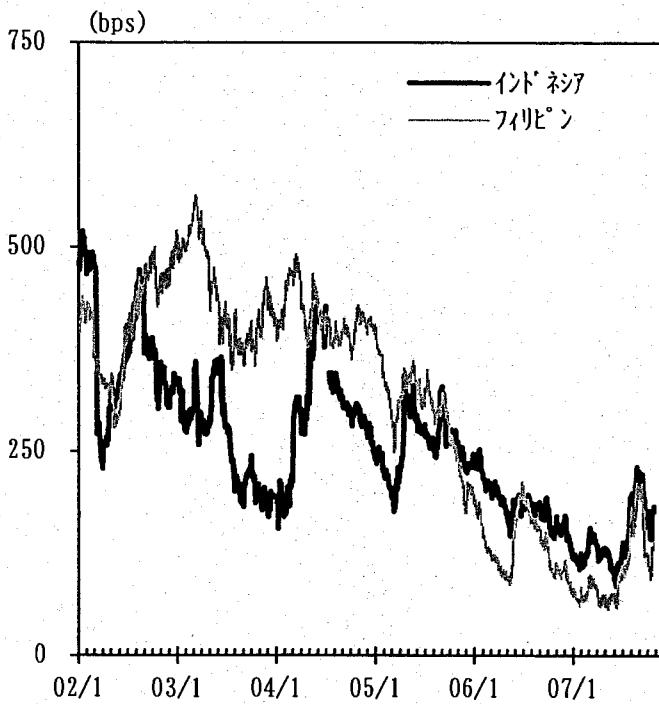
#### (1) 韓国、タイ、マレーシア



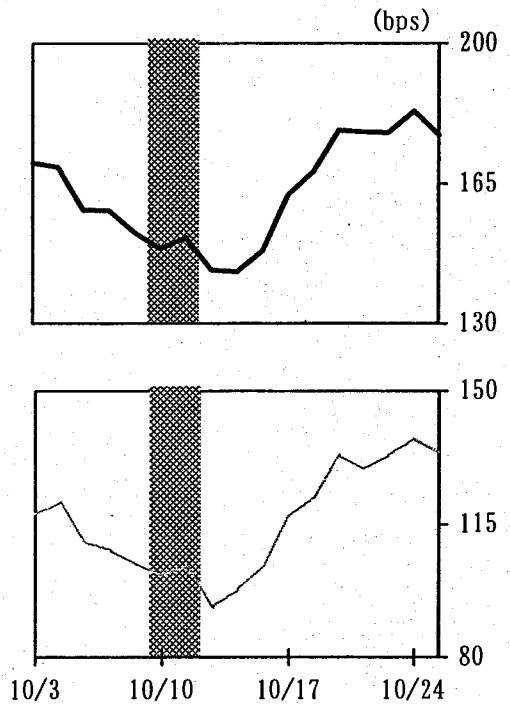
#### <最近の動き>



#### (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

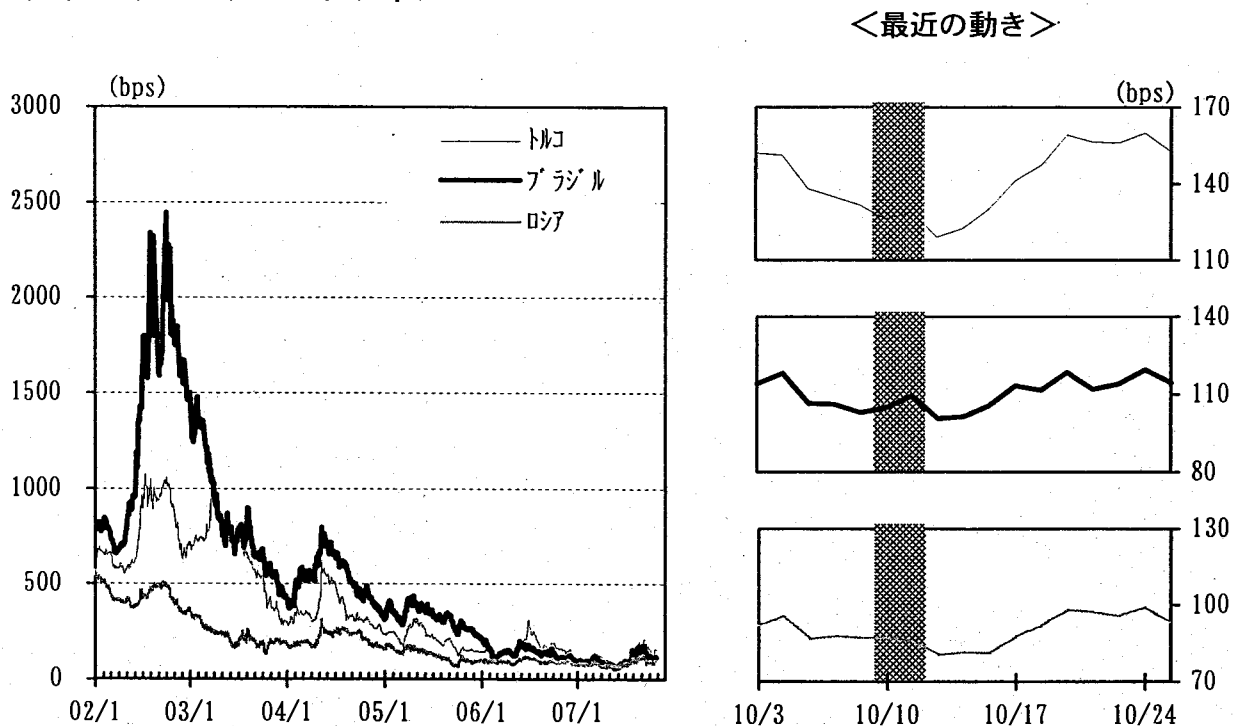
いずれも直近は10月25日

(注2) 2002年1月1日～2004年3月2日までのインドネシア国債利回りは刈刷汗社データによる。

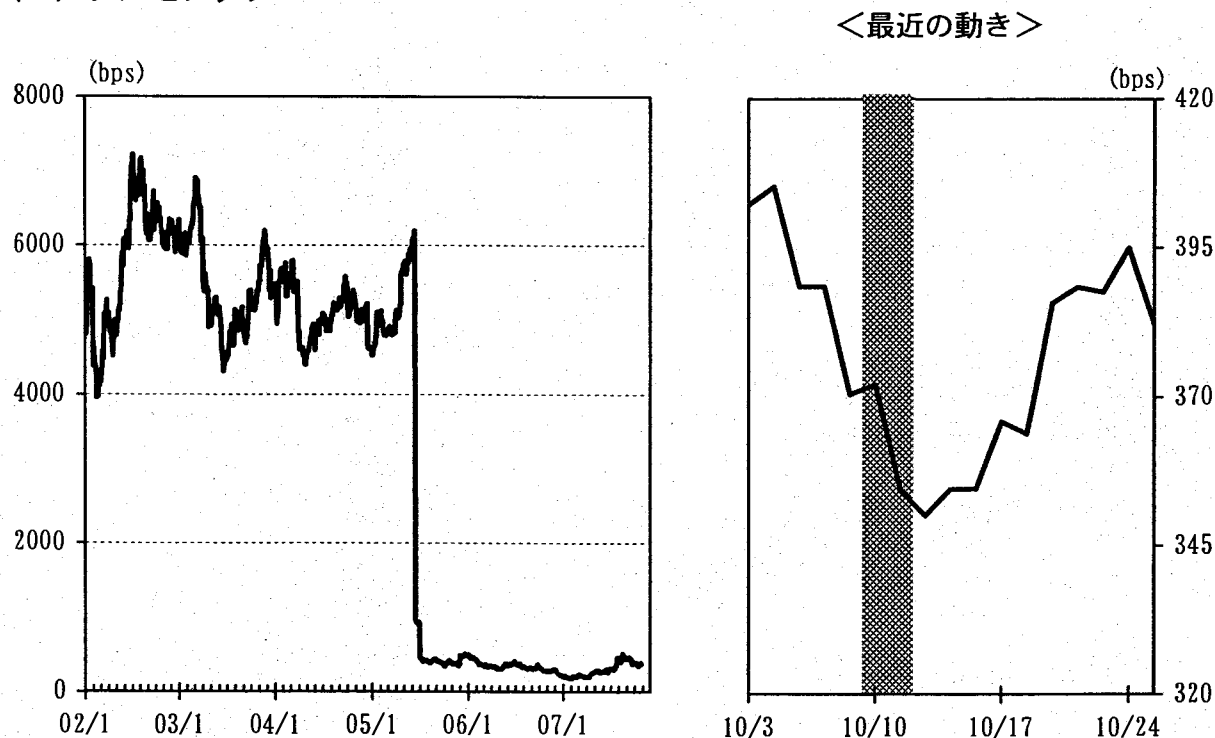
(注3) タイは5年物CDSで代用。

### 対米国債スプレッド

#### (3) ブラジル、ロシア、トルコ



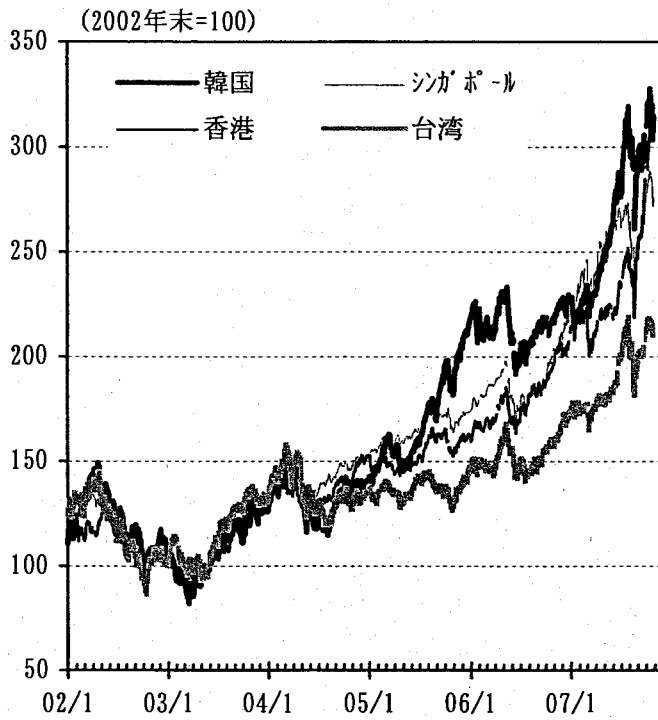
#### (4) アルゼンチン



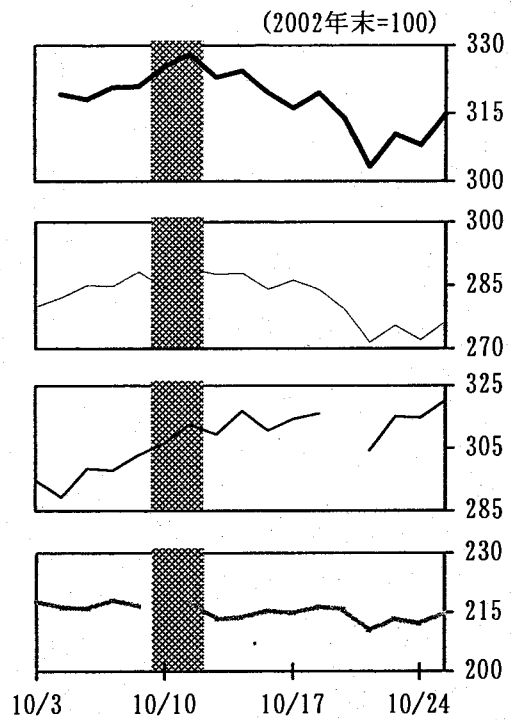
(出所) Bloomberg、J.P. Morgan (注1) シャドーは前回会合 いずれも直近は10月25日  
(注2) デフォルト債券のスワップ完了に伴い、EMBI Globalのアルゼンチンに変更。

### 株価

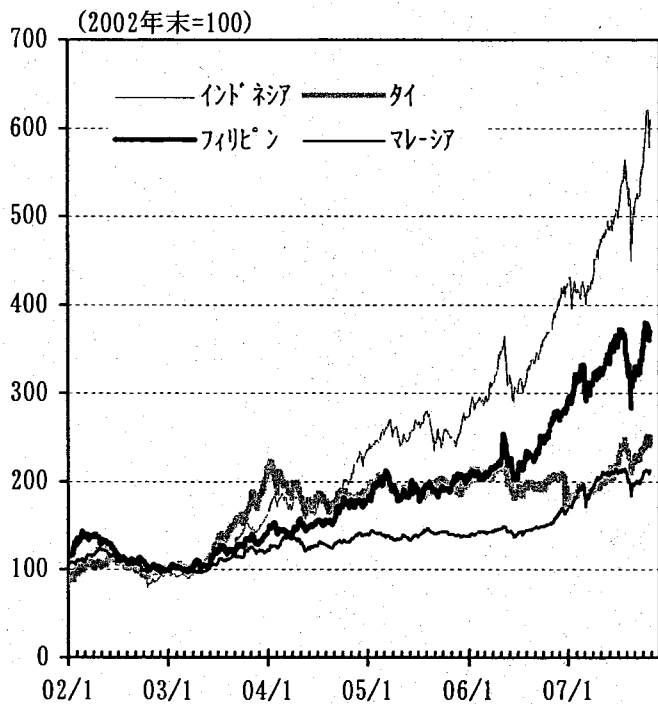
#### (1) NIEs



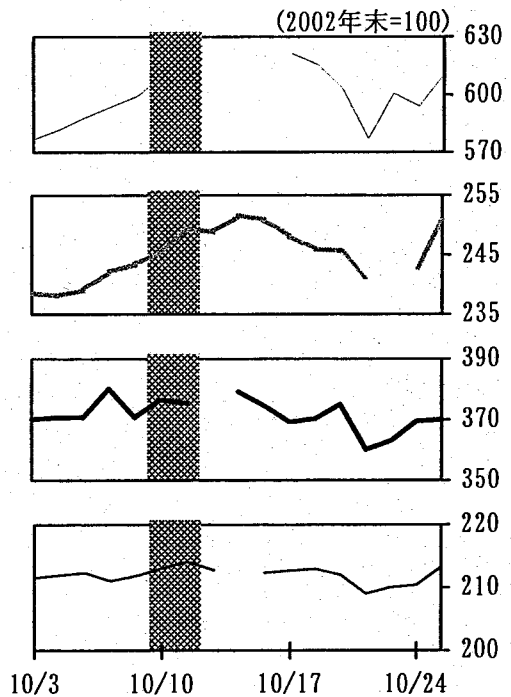
#### <最近の動き>



#### (2) ASEAN



#### <最近の動き>



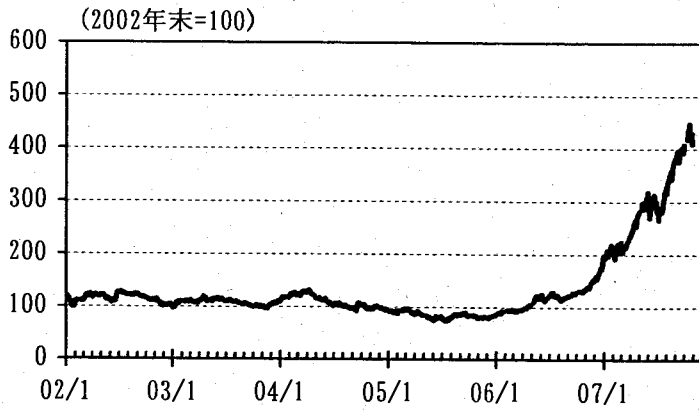
(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

いずれも直近は10月25日

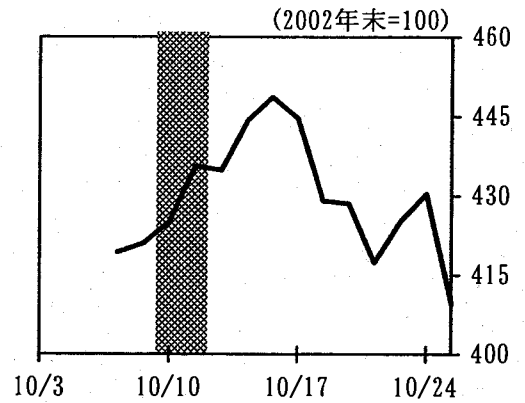
(休場: 韓国10/3、台湾10/10、フィリピン10/12、インドネシア10/12、15、16、マレーシア10/15、香港10/19、タイ10/23)

株価

(3) 中国(上海総合)



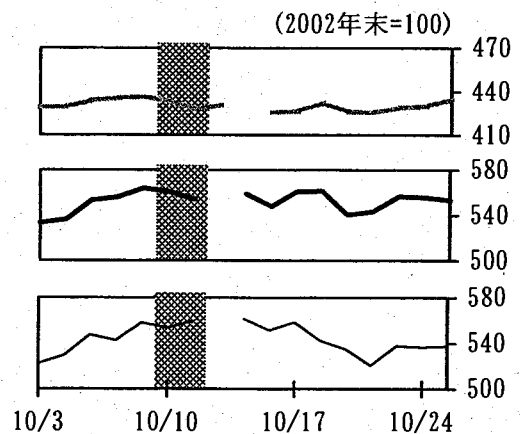
<最近の動き>



(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



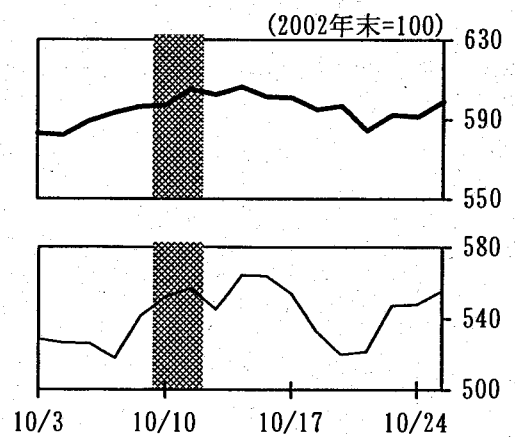
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>

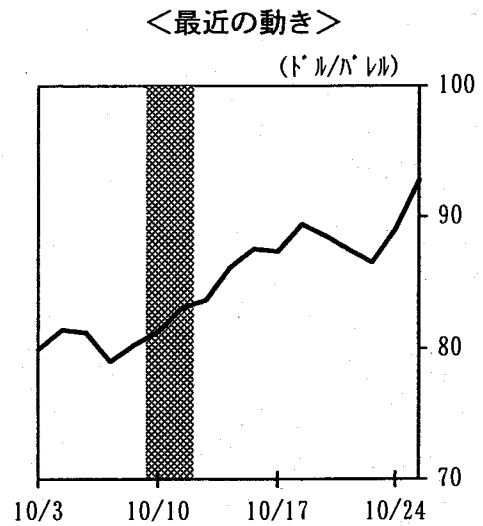
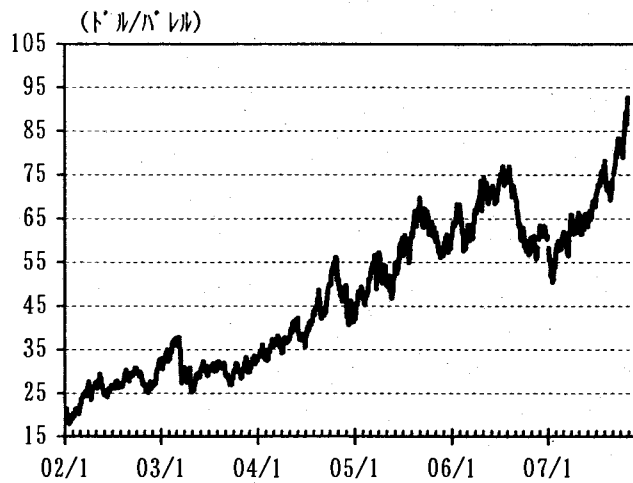


(出所) Datastream (注) シャドーは前回会合

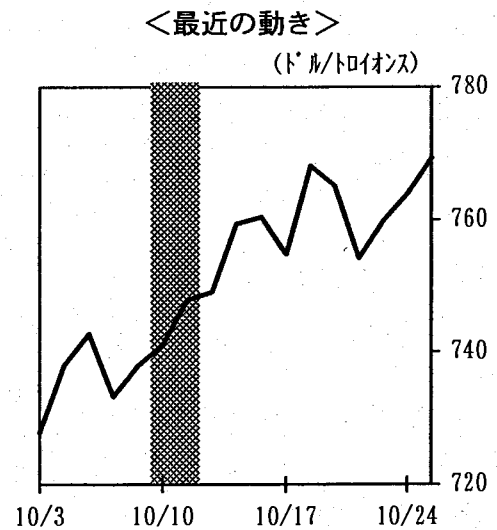
いずれも直近は10月25日  
(休場: 中国10/3-5、ブラジル、トルコ10/12、アルゼンチン10/15)

### 商品

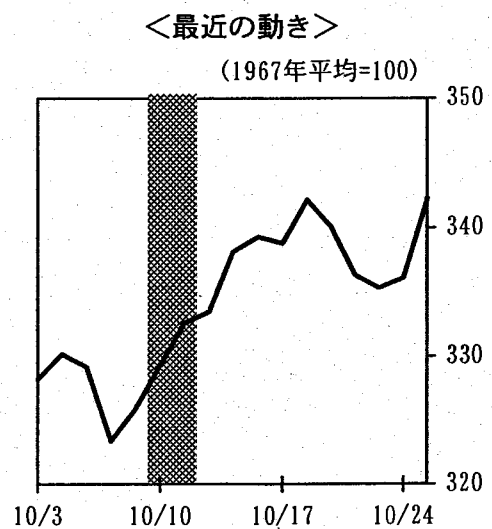
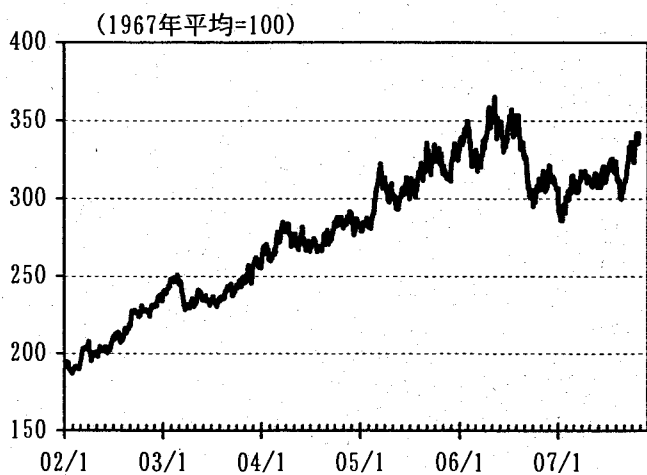
#### (1) 原油 (WTI)



#### (2) 金



#### (3) CRB商品先物指数



(出所) Bloomberg (注) シャドウは前回会合

いずれも直近は10月25日

グループ、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、%)

|        | 2006年<br>実績 | 2007年                    |           |       | 2008年                    |           |       |
|--------|-------------|--------------------------|-----------|-------|--------------------------|-----------|-------|
|        |             | IMF<br>見通し<br>(2007/10月) | 民間<br>見通し |       | IMF<br>見通し<br>(2007/10月) | 民間<br>見通し |       |
|        |             |                          | 7月時点      | 10月時点 |                          | 7月時点      | 10月時点 |
| 米 国    | 2.9         | 1.9                      | 2.1       | 2.0   | 1.9                      | 2.9       | 2.4   |
| E U    | 3.1         | 3.0                      | 2.9       | 2.8   | 2.5                      | 2.5       | 2.3   |
| ユーロエリア | 2.9         | 2.5                      | 2.7       | 2.6   | 2.1                      | 2.3       | 2.0   |
| ドイツ    | 3.1         | 2.4                      | 2.7       | 2.6   | 2.0                      | 2.4       | 2.2   |
| フランス   | 2.2         | 1.9                      | 2.1       | 1.8   | 2.0                      | 2.2       | 1.9   |
| 英 国    | 2.8         | 3.1                      | 2.8       | 2.9   | 2.3                      | 2.2       | 2.0   |
| NIEs   | 5.4         | 4.9                      | 4.7       | 5.1   | 4.4                      | 5.0       | 5.1   |
| ASEAN  | 5.4         | 5.6                      | 5.5       | 5.6   | 5.6                      | 5.7       | 5.8   |
| 中 国    | 11.1        | 11.5                     | 10.5      | 11.4  | 10.0                     | 9.9       | 10.7  |
| 日 本    | 2.2         | 2.0                      | 2.5       | 2.0   | 1.7                      | 2.2       | 1.9   |

## (2) 消費者物価指数

(前年比、%)

|        | 2006年<br>実績 | 2007年                    |           |       | 2008年                    |           |       |
|--------|-------------|--------------------------|-----------|-------|--------------------------|-----------|-------|
|        |             | IMF<br>見通し<br>(2007/10月) | 民間<br>見通し |       | IMF<br>見通し<br>(2007/10月) | 民間<br>見通し |       |
|        |             |                          | 7月時点      | 10月時点 |                          | 7月時点      | 10月時点 |
| 米 国    | 3.2         | 2.7                      | 2.7       | 2.7   | 2.3                      | 2.5       | 2.4   |
| E U    | 2.3         | 2.3                      | 2.1       | 2.1   | 2.3                      | 2.0       | 2.1   |
| ユーロエリア | 2.2         | 2.0                      | 2.0       | 2.0   | 2.0                      | 2.0       | 2.0   |
| ドイツ    | 1.8         | 2.1                      | 1.9       | 2.0   | 1.8                      | 1.6       | 1.7   |
| フランス   | 1.9         | 1.6                      | 1.4       | 1.4   | 1.8                      | 1.7       | 1.7   |
| 英 国    | 2.3         | 2.4                      | 2.4       | 2.3   | 2.0                      | 2.0       | 2.0   |
| NIEs   | 1.7         | 2.0                      | 2.0       | 2.0   | 2.3                      | 2.4       | 2.4   |
| ASEAN  | 8.3         | 4.0                      | 4.2       | 4.1   | 4.2                      | 4.2       | 4.3   |
| 中 国    | 1.5         | 4.5                      | 3.1       | 4.2   | 3.9                      | 3.0       | 3.7   |
| 日 本    | 0.3         | 0.0                      | ▲0.1      | ▲0.1  | 0.5                      | 0.5       | 0.4   |

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

(注2) 民間見通しは、米国はグループ、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の計数のうち、民間見通しは27ヶ国からキプロス、マルタを除く25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、対ドルとの後方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。

<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:2037年12月>

2007.10.26

調査統計局

## 経済活動の現状評価

—— 10月10～11日会合以降のレビュー ——

## 1. 概況

前回会合以降、9月の貿易統計、鉱工業指数統計、個人消費関連指標、物価関連指標などが公表された。それらの内容は以下のとおり、前回会合時における景気・物価の基調判断に、概ね沿ったものとなっている。

- ① 7～9月の実質輸出は、4～6月が横ばい圏内にとどまった反動もあって、大幅な増加となった。
- ② 鉱工業生産は、年前半横ばい圏内の動きが続いた後、7～9月は、IT関連の在庫調整進展などを背景に、しっかりした増加に転じた。
- ③ 個人消費関連指標をみると、9月は、残暑による秋物衣料の不振等から百貨店販売などが減少したが、外食売上高は増加基調を続けるなど、全体として底堅さは維持されている。
- ④ 国内企業物価は、3か月前比で上昇を続けているが、円高の影響などからそのテンポは幾分鈍化している。また、消費者物価(除く生鮮食品)の前年比はゼロ%近傍で推移している。

## 2. 公共投資関連指標

公共工事の工事進捗を反映する公共工事出来高は、独立行政法人(旧道路公団等)の一時的な工事集中を背景に、4～6月は前期比で増加したが、7～9月は再び減少しており、均してみれば、昨年半ば頃から低水準で横ばい圏内の動きが続いている(図表1、2(1))。また、発注の動きを示す公共工事請負金額も、低調に推移している(図表1、2(2))。



### 3. 輸出入関連指標

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))。

—— 7~9 月の実質輸出は、4~6 月が横ばい圏内にとどまった反動もあって、前期比+6.0%と大幅に増加した。

地域別にみると(図表 5(1))、7~9 月に関しては全地域向けとも高い伸びとなった。昨年末頃からの動きを傾向的にみると、米国向けは自動車関連を中心に弱めの動きとなっている(図表 6)。一方、中国向けは情報関連を中心に、その他地域(中東、メキシコ、ロシア等)向けは自動車関連や資本財・部品を中心に、高い伸びを続けている。この間、欧州向け、NIEs向け、ASEAN向けもしっかりした増加が続いている。

財別にみると(図表 5(2))、自動車関連は、米国向けの振れを伴いつつも、その他地域向けの高い伸びなどに支えられ、堅調な増加を続けている。情報関連は、昨年度後半に中国向けを中心に大幅増となった反動から、4~6 月にいったんかなり減少したが、世界のIT関連需要が堅調に推移する中、7~9 月は再びはっきりと増加した(図表 8)。また、資本財・部品は、幅広い地域向けに増加を続けており、中間財も、情報関連・自動車向けの高付加価値品を中心に増加基調にある。消費財も、デジタル家電を中心に、増加傾向が続いている。

実質輸入は、輸入価格上昇が下押しに作用しつつも、国内需要や生産の増加を反映して、緩やかな増加基調にある(図表 3、4(1))。

—— 実質輸入は、本年前半にかけて、輸入価格上昇の影響や情報関連輸入の弱さなどから横ばい圏内で推移していたが、7~9 月は、情報関連輸入が増加に転じたことなどから前期比で+1.8%と増加した。

財別にみると(図表 9(2))、資本財・部品は、国内の設備投資の増加基調などを背景に、増加傾向を続けている。情報関連については、昨年末頃からやや弱めの動きとなっていたが、7~9 月は、国内の出荷・在庫バランスの改善などを背景に増加に転じている。消費財は、大きな振れを伴いつつも、基調としては音響映像機器などを中心に底堅く推移している。一方、食料品については、輸入価格の上昇などを背景に、このところ減少している。また、素原料や中間財は、7~9 月は比較的是っきりと増加したが、基調的には、輸入価格の上昇傾向を受けた企業による輸入原材料節減の影響などから、横ばい圏内ないしごく緩やかな増加にとどまっている。

純輸出の動きを表す実質貿易収支は、増加基調を続けている(図表 3、

4(2))。

—— この間、名目貿易・サービス収支については、昨年後半にかなり拡大したが、その後は、原油価格上昇の影響もあって、横ばい圏内で推移している(図表3、4(2))。一方、経常収支は、所得収支の増加から、増加基調が続いている。

#### 4. 設備投資関連指標

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+2.1%と増加した後、7～9月もコンピューター関連などが増加し、同+2.3%となった(図表10、11(1))。

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月に前期比減少となった後、7～8月は4～6月対比で+6.5%と増加した(図表10、12(1))。こうした振れを均してみると、高水準横ばい圏内の動きとなっている。

—— 業種別にみると、製造業では、昨年央をピークに減少していた電気機械が、電子部品の生産調整の進捗などを背景に、7～8月は幾分持ち直している。非製造業では、7～8月は、運輸業(鉄道車両)や通信業(携帯電話)が増加している<sup>1</sup>。

この間、中小企業金融公庫の中小企業動向調査(9月調査)をみると、設備投資を実施した企業の割合は、製造業、非製造業とも、高めの水準で推移してきたが、足もとでは低下しており、投資の減速感が窺われる(図表13)。一方、同公庫の中小製造業設備投資動向調査(9月調査)で、中小製造業の2007年度設備投資の修正計画をみると、前回4月調査から上方修正され、5年連続で増加する計画となっているが、伸び率は+1.9%と前年度(修正計画+8.8%、実績+3.0%)に比べ低めにとどまっている(図表14)。

#### 5. 雇用者所得、家計支出関連指標

8月の毎月勤労統計(確報)をみると(図表15～17)、常用労働者数の前年比(+1.6%)は、速報時点と同じであった。一方、名目賃金については、速報時点と比べて、特別給与が上方修正となった(前年比:速報+3.3%→確報+

<sup>1</sup> なお、携帯電話は耐久消費財であり、本来、設備投資指標から控除されるべきものである。

12.8%)ことから、プラス幅が拡大した(同:速報+0.1%→確報+0.6%)。この結果、雇用者所得は、速報時点と比べて上方修正となった(同:速報+1.7%→確報+2.2%)。

—— 夏季賞与(6~8月の特別給与)については、前年比-2.4%と、8月速報時点(同-2.8%)からマイナス幅が幾分縮小したものの、弱めの着地となった。事業所規模別にみると、500人以上事業所ではプラスを維持している一方、それ未満の事業所では総じてマイナス幅が大きい(図表17(2))。

—— なお、今年の冬季賞与について、製造業大企業を中心とする各種アンケート調査をみると、引き続き増加が予想されているものの、調査によっては伸び率が低下しているものもある(図表17(3))。

・個人消費関連の指標をみると(図表18、19)、9月は、残暑による秋物衣料の不振から百貨店販売などが再び減少したが、外食売上高は増加基調を続けているなど、全体として底堅さは維持されている。

—— 協会統計で全国百貨店売上高と都内百貨店売上高をみると、7月は、6月に前倒しされたクリアランスセールの影響や3連休の台風などの悪天候の影響が重なり、減少した。8月は好天候から回復したが、9月は残暑による秋物衣料の不振から、再び減少した。全国チェーンストア売上高も、同様の動きとなった。

—— サービス支出をみると、外食売上高が引き続き増加基調にあるほか、旅行取扱額も底堅く推移している。

この間、消費者態度指数は(図表20)、6月以降やや悪化している。これには、賃金が伸び悩むもとでのガソリンや食品等の値上げの動きなどが、影響しているとみられる。

首都圏新築マンション販売は、郊外物件で一部割高感が強まっていることなどから、新規契約率がこのところ低下しており、全売却戸数も減少傾向にある(図表21、22)。

—— 7~9月の新規契約率(68.5%)は、98年1~3月以来の低水準となった。

## 6. 鉱工業生産

鉱工業生産は、内外需要の増加を背景に、増加基調を続けている(図表23、

24)。

—— 生産は、1～3 月前期比-1.3%、4～6 月同+0.2%の後、7～9 月は同+2.2%の増加となった<sup>2</sup>。業種別にみると、電子部品・デバイスが、在庫調整が概ね一巡するもとで、デジタル家電やゲーム機向けの好調や、パソコン向けの持ち直しなどから、しっかりした増加に転じている。輸送機械も、輸出向けが増加しているほか、国内向けも新車投入要因から持ち直している。このほか、情報通信機械も<sup>3</sup>、新製品が投入された携帯電話やデジタル家電を中心に増加している。

出荷も、増加基調を続けている。

—— 財別にみると(図表 25)、資本財は、設備投資や輸出の増加を背景に、振れを伴いつつも増加傾向にある。消費財については、耐久消費財が、輸出向け自動車やデジタル家電を中心に増加を続けているほか、非耐久消費財も、足もとは幾分持ち直している。生産財は、本年前半は伸びが緩やかであったが、電子部品・デバイスを中心に、足もとは増勢が強まっている。この間、建設財は、公共工事が低調に推移する中で、改正建築基準法施行の影響から、このところはっきりと減少している。

在庫は、鉱工業全体でみると、概ね出荷とバランスのとれた状態にある(図表 26)。

—— 財別の特徴をみると、電子部品・デバイスでは、セットメーカーが活発な新製品投入を続ける中で、出荷の前年比がやや高まる一方、在庫の前年比は明確に低下しており、在庫は出荷と概ねバランスのとれた状態となっている(図表 26(4))。資本財に関しては、建設機械の在庫が米国向け出荷の減少などから増加していたが、EU向けや新興国向け出荷が堅調に推移するもとで、出荷・在庫バランスは改善している(図表 26(2))。一方、鉄鋼などその他生産財については、出荷の増加が続く中、在庫は低めの状態が続いている(図表 26(5))。また、耐久消費財の出荷・在庫バランスは、振れを伴いつつも、基調としては、良好な状態を続けている(図表 26(3))。この結果、鉱工業全体でみると、在庫は、出荷と概ねバランスのとれた状態にある(図表 26(1))。

<sup>2</sup> なお、予測指数をもとに10～12月の生産予想を計算すると、前期比+3.5%となる。ただし、予測指数と本系列では採用品目やウェイトが異なることなどから、幅を持ってしておく必要がある。

<sup>3</sup> 図表 24 では「その他電気機械」に分類されている。

## 7. 物価関連指標

国際商品市況は、振れを伴いつつも、高値圏での動きが続いている(図表 28)。

- 原油価格は、8月にいったん下落した後、米国製油所の稼働トラブルや地政学リスクの高まり、さらには投機資金の流入もあって、最高値を更新している。非鉄金属も、高値圏での動きが続いている。小麦等の穀物は、世界需要の増加が続く中、主要産地での旱魃の影響などを背景に、上昇している。
- 半導体の海外市況についてみると、DRAMやフラッシュ・メモリーは、供給拡大を主因に弱含んでいる。一方、液晶パネルについては、最終製品の年末需要に向けた調達増加や、韓台メーカーによる在庫調整の進捗などを背景に、反発している。

輸入物価は、円高の影響などから、足もとでは下落している(図表 27、29)。

- 契約通貨ベースでは、金属・同製品の反落から伸びを鈍化させながらも上昇を続けているが、円ベースでは、円高を背景に、足もとでは下落している。

国内商品市況は、需給の引き締めや国際商品市況の動きを反映し、高値圏での動きが続いている(図表 30)。

- 鉄鋼については、建設用鋼材が、設備投資や都市再開発向け、さらにはアジア需要の好調を背景に、上昇基調を続けている。石油製品や非鉄金属も、国際商品市況を反映し、高値圏で推移している。一方、合板が、住宅着工減少の影響などから、下落している。

国内企業物価(夏季電力料金調整ベース)は、3か月前比で上昇を続けているが、円高の影響などからそのテンポは幾分鈍化している(図表 27、31)。

- 内訳をみると(図表 31)、夏に円高が進み、国際商品市況もいったん軟調となったことなどから、石油・石炭製品はプラス幅を縮め、非鉄金属は小幅マイナスとなっている(いずれも図中「為替・海外市況連動型」に区分)。化学製品・プラスチック製品(図中「素材(その他)」に区分)は、これまでの原材料高などを背景に、緩やかな上昇を続けている。鉄鋼・建材関連は上昇を続けているが、そのテンポは鈍化している。この間、機械類は、弱含みで推移している。

- 需要段階別の動きをみると(図表 32)、素原材料や中間財は、夏の原油反

落などを反映し、足もとは上昇傾向が一服している。最終財も横ばい圏内で推移している。

—— 10月 は、3か月前比でみて引き続き上昇する可能性が高いが、上昇テンポはさらに幾分鈍化すると予想される。

企業向けサービス価格 (除く海外要因) の前年比は、プラス基調で推移している (図表 27、33)。

—— 内訳をみると、諸サービスが、07年度入り後、需給の改善や人件費などコストの増加からプラスで推移している。また、不動産は、東京圏での需給引き締めを背景とした事務所賃貸料の値上げなどから、情報サービスは、企業の積極的なソフトウェア投資による需給のタイト化を背景として、ともに上昇を続けている。この間、広告については、新聞や雑誌の購読者が減少傾向をたどるもとで、企業の出稿スタンスが抑制的であることなどから、基調的には弱めの動きとなっている<sup>4</sup>。

—— なお、海外要因を含む総平均ベースは、07年度入り後、+1%強の伸びを続けている。これは、外航貨物輸送を中心とした運輸が、世界景気の拡大による船腹需給の引き締めを背景に、大幅に上昇していることが影響している。

消費者物価 (除く生鮮食品) の前年比は、ゼロ%近傍で推移している (図表 27、34)。

—— 9月の全国CPI (除く生鮮食品) の前年比は、6か月連続で-0.1%となった (図表 34)。

財、サービス毎の内訳について、最近の動きをみると、財は、石油製品がゼロ%近傍で推移するもとで、耐久消費財が下落を続けていることから、全体の前年比も小幅のマイナスで推移している。一方、一般サービスに関しては、外食や教育関連サービス (「他のサービス」に分類) が緩やかな上昇を続けているが、移動電話通信料 (「他のサービス」に分類) が下落を続けていることなどから、全体では、ゼロ%近傍で推移している<sup>5</sup>。この間、公共料金については、診療代の前年下落要因の剥落などから、4月以降小幅のプ

<sup>4</sup> 広告は、9月単月では、新車や東京モーターショー関係の新聞広告が伸びたことなどから、前年比プラスとなった。

<sup>5</sup> 家賃は、前年下落した影響が一巡しつつあることから、足もとマイナス幅が縮小してきている。

ラスで推移している<sup>6</sup>。

- なお、品目別価格変動分布の両端の一定割合を機械的に控除した刈込平均指数(いわば大きな相対価格変動を除去したコア指数)の前年比をみると、2002年頃をボトムとして、長い目でみれば振れを伴いつつ緩やかな改善傾向にあるが、過去1年間程度は+0.1%前後で足踏みしている(図表35)。また、石油製品などの「特殊要因」を除いたベースの前年比も、小幅のマイナスが続き、改善がやや足踏みしている(図表35)<sup>7</sup>。
- 10月の東京CPI(除く生鮮食品)の前年比は、石油製品の上昇などから9月に比べ0.1%ポイント上昇し、ゼロ%となった(図表36)。
- レギュラー・ガソリンの小売価格(全国平均)は、足もと高値圏で推移しており(10/22日時点で144.9円/ℓ)、11月も高値を続けると見込まれる。昨年は、9月の144円をピークに下落に転じたため、石油製品の前年比は、10月以降、徐々にプラス寄与を拡大していく可能性が高い。
- なお、移動電話通信料については、大手キャリアが、端末購入代金の一部を補助しない一方で通信料を低く抑えるプラン(11月12日開始)を発表したが、総務省では、CPI作成上の考え方から、このプランを当面CPIに反映させない方針を公表した。

(参考)会合当日までの指標公表予定

10月29日(月)

商業販売統計(9月速報)

10月30日(火)

労働力調査(9月)、職業安定業務統計(9月)、家計調査(9月)、貿易統計(9月確報)

以上

<sup>6</sup> 8月からは、傷害保険料の上昇も加わって、プラス幅が幾分拡大した。

<sup>7</sup> なお、今回から、「特殊要因」に移動電話通信料を含めることとした。この結果、「特殊要因」は、診療代、米類、石油製品、移動電話通信料、たばこ、電気代、固定電話通信料の7品目となる。

「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 23) | 生産・出荷・在庫関連指標     |
| (図表 2)  | 公共投資                     | (図表 24) | 生産               |
| (図表 3)  | 輸出入関連指標                  | (図表 25) | 財別出荷             |
| (図表 4)  | 輸出入                      | (図表 26) | 在庫循環             |
| (図表 5)  | 実質輸出の内訳                  | (図表 27) | 物価関連指標           |
| (図表 6)  | 米国向け輸出の動向                | (図表 28) | 国際商品市況と輸入物価      |
| (図表 7)  | 東アジア向け輸出の動向              | (図表 29) | 輸入物価             |
| (図表 8)  | 情報関連輸出の動向                | (図表 30) | 国内商品市況           |
| (図表 9)  | 実質輸入の内訳                  | (図表 31) | 国内企業物価           |
| (図表 10) | 設備投資関連指標                 | (図表 32) | 企業物価指数の需要段階別推移   |
| (図表 11) | 設備投資一致指標                 | (図表 33) | 企業向けサービス価格       |
| (図表 12) | 設備投資先行指標                 | (図表 34) | 消費者物価（全国）        |
| (図表 13) | 中小企業の設備投資実施企業割合          | (図表 35) | 消費者物価における特殊要因の影響 |
| (図表 14) | 中小製造業・設備投資計画<br>（中小公庫調査） | (図表 36) | 消費者物価（東京）        |
| (図表 15) | 雇用関連指標                   |         |                  |
| (図表 16) | 雇用者所得                    |         |                  |
| (図表 17) | 賞与                       |         |                  |
| (図表 18) | 個人消費関連指標                 |         |                  |
| (図表 19) | 個人消費                     |         |                  |
| (図表 20) | 消費者コンフィデンス               |         |                  |
| (図表 21) | 住宅関連指標                   |         |                  |
| (図表 22) | 住宅投資関連指標                 |         |                  |



## 公共投資関連指標

### ＜公共工事出来高金額＞

— 季調済年率換算：兆円、〈 〉内は前期(月)比、( )内は前年比：％

|           | 06年度            | 07/1～3月        | 4～6            | 7～9            | 07/6月          | 7              | 8              |
|-----------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 公共工事出来高金額 | 17.5<br>(-11.2) | 17.0<br>(-9.6) | 17.8<br>(-4.3) | 17.4<br>(-1.4) | 17.8<br>(-2.6) | 17.5<br>(-0.7) | 17.3<br>(-2.0) |
|           |                 | 〈 -2.2〉        | 〈 4.4〉         | 〈 -2.3〉        | 〈 -1.7〉        | 〈 -1.6〉        | 〈 -1.1〉        |

(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. 2007/7～9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：％

|                        | 06年度           | 07/1～3月        | 4～6            | 7～9            | 07/7月          | 8              | 9               |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 公共工事請負金額               | 12.3<br>(-5.2) | 12.2<br>( 7.7) | 12.1<br>(-0.7) | 11.6<br>(-7.3) | 11.7<br>(-4.0) | 11.6<br>(-5.1) | 11.4<br>(-12.1) |
|                        |                | 〈 -2.2〉        | 〈 -0.7〉        | 〈 -4.8〉        | 〈 -1.1〉        | 〈 -0.5〉        | 〈 -1.6〉         |
| うち国等の発注<br>〈ウェイト33.5%〉 | 4.1<br>(-0.1)  | 4.5<br>(31.7)  | 4.2<br>( 9.2)  | 4.0<br>(-1.9)  | 3.9<br>(-1.8)  | 4.1<br>( 4.4)  | 4.1<br>( 3.4)   |
|                        |                | 〈 4.4〉         | 〈 -5.7〉        | 〈 -4.4〉        | 〈 4.2〉         | 〈 5.0〉         | 〈 0.8〉          |
| うち地方の発注<br>〈ウェイト66.5%〉 | 8.2<br>(-7.6)  | 7.7<br>(-7.3)  | 7.9<br>(-6.2)  | 7.5<br>(-10.7) | 7.8<br>(-4.8)  | 7.5<br>(-8.4)  | 7.3<br>(-17.7)  |
|                        |                | 〈 -5.6〉        | 〈 2.1〉         | 〈 -5.0〉        | 〈 -3.5〉        | 〈 -3.3〉        | 〈 -2.9〉         |

(注) 1. 「ウェイト」は、合計に占める各発注主体別計数のウェイト(2006年度)。

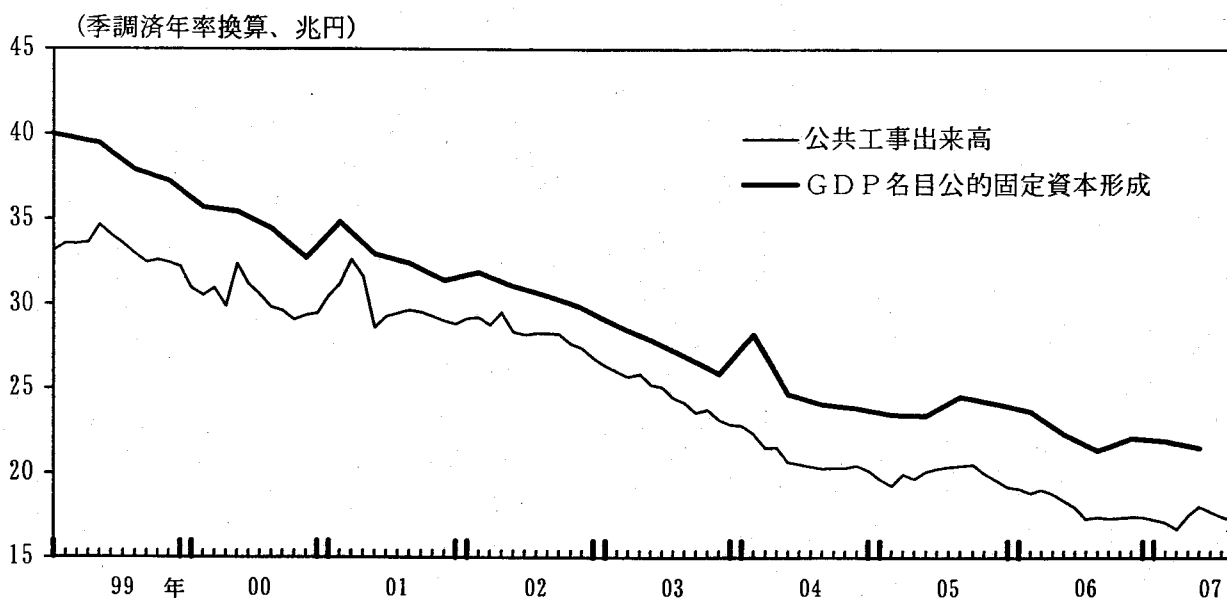
2. X-12-ARIMAによる季節調整値。

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」・「独立行政法人等」・「その他」の合計。

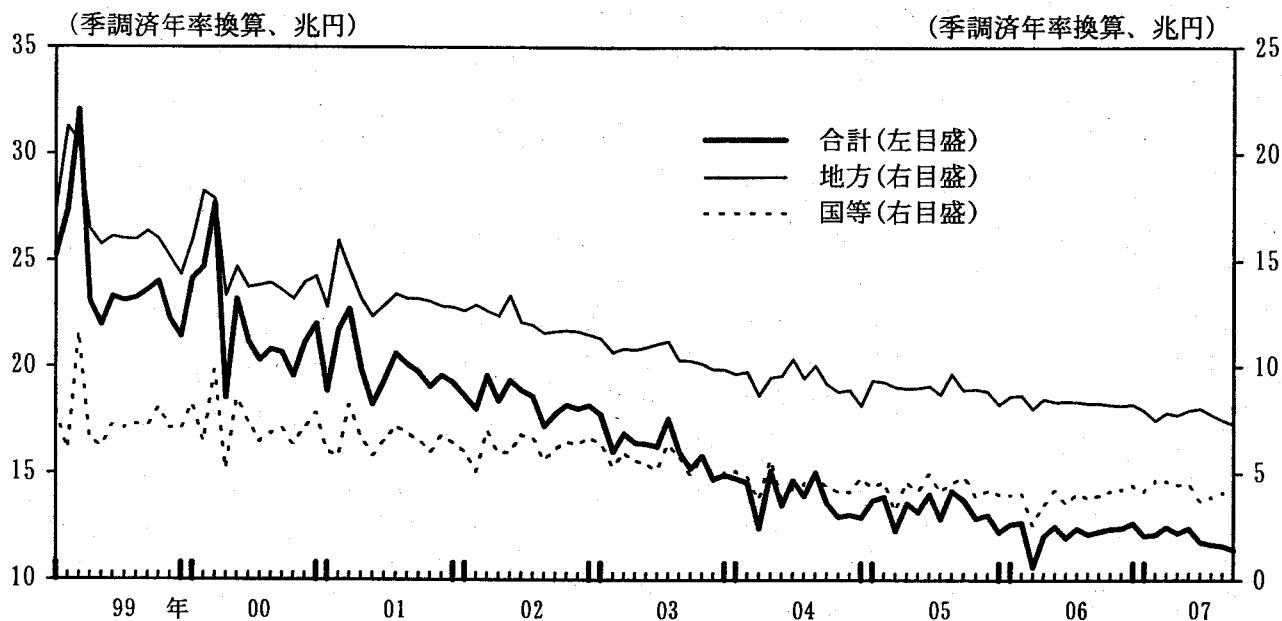
(資料) 国土交通省「建設総合統計」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」

# 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」・「独立行政法人等」・「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：%

|        | 06年度   | 07/1~3月          | 4~6              | 7~9                | 07/7月            | 8                 | 9                 |
|--------|--------|------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 実質輸出   | ( 9.7) | < 3.0><br>( 8.6) | <-0.4><br>( 6.5) | < 6.0><br>( 8.4)   | < 1.2><br>( 5.9) | < 7.0><br>(12.7)  | <-3.4><br>( 6.8)  |
| 実質輸入   | ( 2.4) | < 0.4><br>(-0.3) | < 0.5><br>( 1.0) | <-1.8><br>(-1.5)   | < 1.5><br>( 8.1) | <-2.5><br>( 1.6)  | <-0.7><br>(-2.0)  |
| 実質貿易収支 | (33.0) | < 9.3><br>(37.3) | <-2.4><br>(21.3) | <-15.8><br>(-25.3) | < 0.5><br>( 0.9) | < 29.5><br>(48.7) | <-8.2><br>(-31.8) |

(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：%

|           | 06年度   | 07/1~3月          | 4~6               | 7~9     | 07/6月  | 7       | 8       |
|-----------|--------|------------------|-------------------|---------|--------|---------|---------|
| 経常収支      | 21.15  | 5.62             | 6.52              | 5.92    | 2.04   | 1.75    | 2.19    |
| [名目GDP比率] | [ 4.1] | <-1.6><br>[ 4.4] | < 16.0><br>[ 5.1] | <-9.2>  | <-7.6> | <-14.1> | < 25.0> |
| 貿易・サービス収支 | 8.19   | 2.39             | 2.30              | 2.73    | 0.70   | 0.61    | 1.21    |
|           |        | <-2.4>           | <-3.7>            | < 18.5> | <-5.3> | <-13.5> | < 99.9> |

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2007/7~9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：%

|      | 06年度   | 07/1~3月          | 4~6              | 7~9              | 07/7月            | 8                | 9                |
|------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 輸出数量 | ( 5.5) | < 2.1><br>( 2.4) | < 1.9><br>( 4.1) | <-3.7><br>( 5.7) | <-2.4><br>( 2.5) | < 5.6><br>( 8.2) | <-0.9><br>( 6.6) |
| 輸入数量 | ( 3.3) | <-3.4><br>(-0.1) | <-0.4><br>(-3.6) | <-0.8><br>(-4.9) | <-0.3><br>(-0.0) | <-1.5><br>(-5.6) | <-2.4><br>(-8.9) |

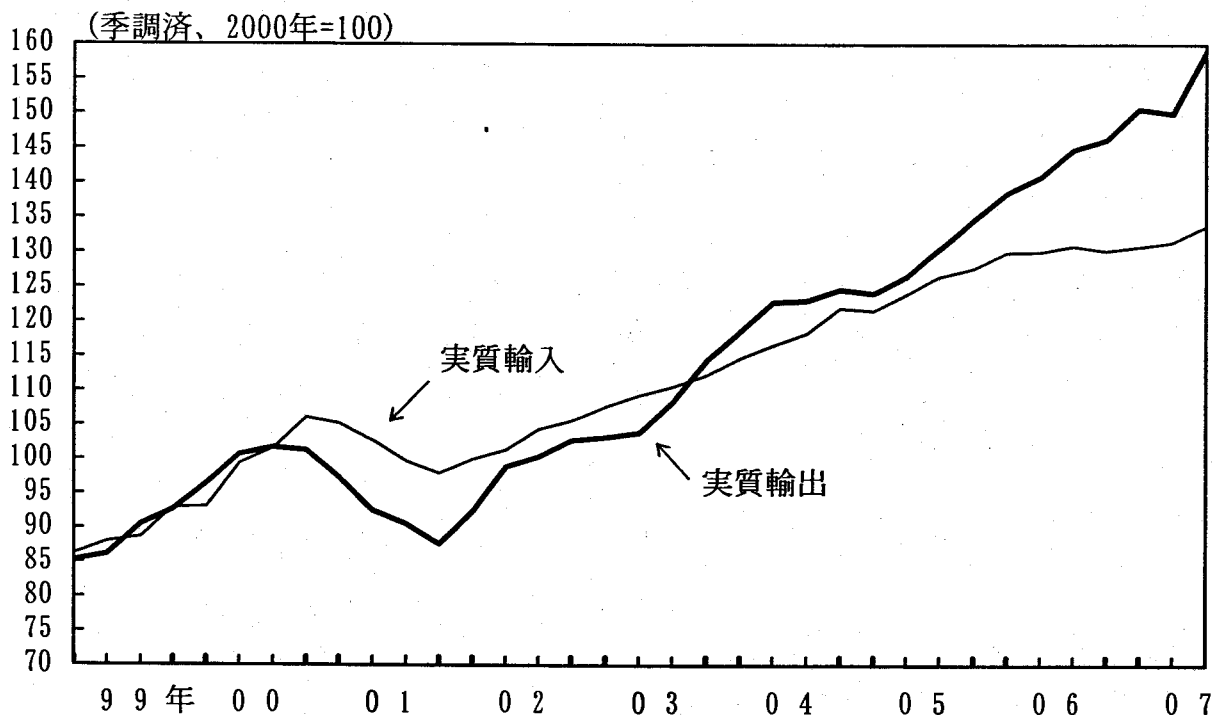
## 〈為替相場〉

|       | 04年末   | 05     | 06     | 07/5月末 | 6      | 7      | 8      | 9      |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ドル-円  | 103.78 | 117.48 | 118.92 | 121.63 | 123.48 | 118.99 | 116.24 | 115.27 |
| ユーロ-円 | 141.39 | 139.38 | 156.69 | 163.46 | 166.04 | 163.11 | 158.80 | 163.33 |

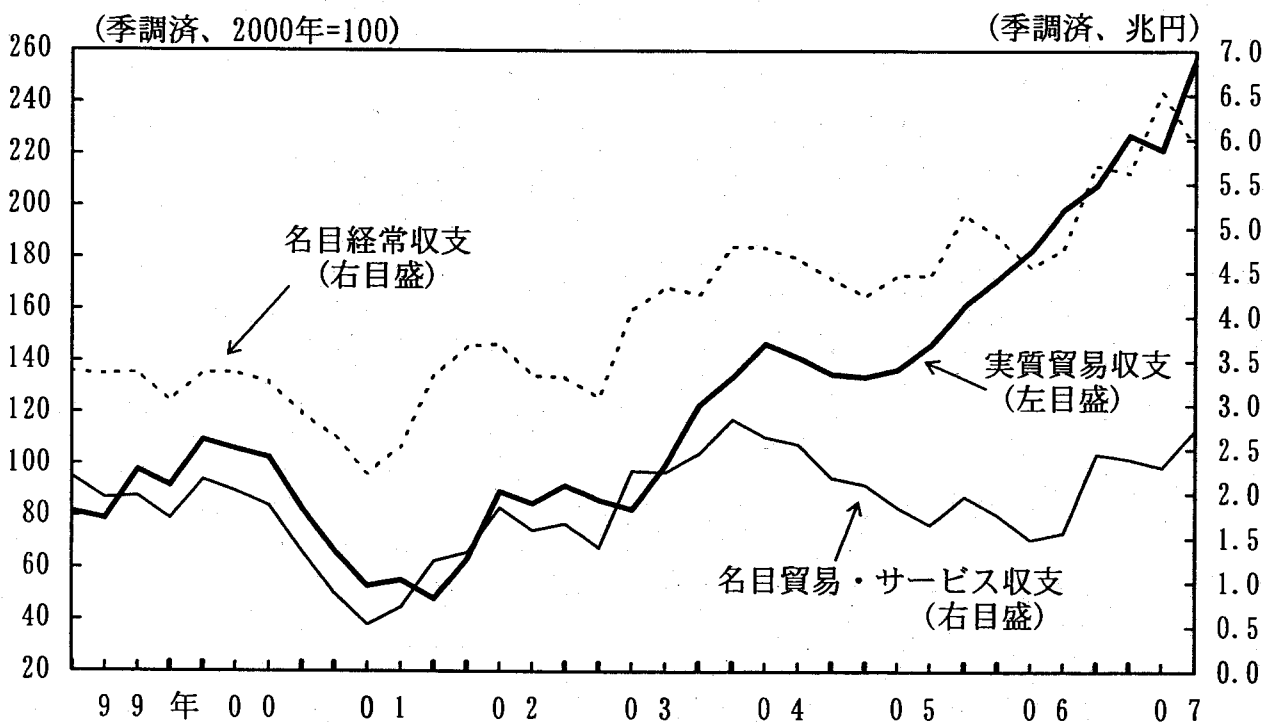
(資料) 財務省「外国貿易概況」、内閣府「国民経済計算」、  
日本銀行「金融経済統計月報」「国際収支統計」「企業物価指数」

# 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. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。  
3. 2007/3Q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」

(図表 5)

## 実質輸出の内訳

## (1) 地域別

|        |        | (前年比、%)     |      | (季調済前期比、%)  |      |            |      |      | (季調済前月比、%)  |      |      |
|--------|--------|-------------|------|-------------|------|------------|------|------|-------------|------|------|
|        |        | 暦年<br>2005年 | 2006 | 2006年<br>3Q | 4Q   | 2007<br>1Q | 2Q   | 3Q   | 2007年<br>7月 | 8    | 9    |
| 米国     | <22.5> | 7.3         | 10.3 | 2.1         | -0.7 | -0.9       | -3.7 | 5.4  | 1.1         | 7.6  | -7.1 |
| EU     | <14.5> | 3.3         | 10.3 | 2.1         | 0.9  | 3.7        | 2.3  | 6.8  | 2.1         | 3.8  | 2.1  |
| 東アジア   | <45.7> | 6.1         | 9.1  | 2.7         | 2.3  | 4.3        | -1.4 | 5.5  | 0.4         | 7.4  | -2.4 |
| 中国     | <14.3> | 9.6         | 20.1 | 5.1         | 6.6  | 5.5        | -3.0 | 10.1 | -0.7        | 11.0 | 0.4  |
| NIEs   | <23.2> | 5.0         | 5.7  | 0.5         | 0.2  | 3.9        | -1.6 | 2.9  | 1.4         | 6.0  | -4.8 |
| 韓国     | <7.8>  | 4.5         | 7.7  | -1.7        | 1.2  | 5.1        | -2.5 | -0.4 | 0.1         | 6.0  | -3.7 |
| 台湾     | <6.8>  | 4.4         | 3.7  | -1.1        | -3.5 | 0.1        | 1.6  | 5.6  | 1.3         | 6.4  | -4.1 |
| 香港     | <5.6>  | 5.2         | 4.8  | 4.7         | -1.6 | 7.6        | -3.5 | 0.2  | -3.8        | 4.6  | -7.0 |
| シンガポール | <3.0>  | 6.9         | 7.2  | 2.3         | 2.3  | 4.9        | -0.9 | 9.9  | 14.9        | 5.3  | 2.3  |
| ASEAN4 | <8.1>  | 4.4         | 2.8  | 4.9         | 0.9  | 3.6        | 2.1  | 4.5  | -0.3        | 5.2  | -1.2 |
| タイ     | <3.5>  | 10.0        | 5.2  | 4.4         | 0.5  | 3.8        | 0.8  | 5.0  | 1.4         | 6.1  | 2.0  |
| その他    | <17.3> | 11.5        | 19.5 | 4.2         | 2.4  | 4.4        | 4.1  | 6.4  | 0.6         | 8.9  | 6.0  |
| 実質輸出計  |        | 5.3         | 10.5 | 2.8         | 1.0  | 3.0        | -0.4 | 6.0  | 1.2         | 7.0  | -3.4 |

- (注) 1. < >内は、2006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<br>2005年 | 2006 | 2006年<br>3Q | 4Q   | 2007<br>1Q | 2Q   | 3Q  | 2007年<br>7月 | 8    | 9    |
| 中間財    | <17.9> | 1.8         | 6.4  | 0.4         | 0.5  | 1.9        | -0.1 | 6.3 | 3.0         | 5.0  | -0.3 |
| 自動車関連  | <23.4> | 8.2         | 13.6 | 1.3         | 4.1  | 2.7        | 1.0  | 5.8 | -2.4        | 13.1 | -8.1 |
| 消費財    | <5.0>  | 5.2         | 7.1  | 0.4         | 0.4  | -3.0       | 5.4  | 5.1 | 0.1         | 3.1  | 7.4  |
| 情報関連   | <11.5> | 5.4         | 7.7  | 2.5         | 5.1  | 5.5        | -4.0 | 6.2 | 5.0         | 3.3  | 11.1 |
| 資本財・部品 | <29.4> | 7.1         | 12.4 | 4.0         | -1.1 | 2.9        | 0.2  | 3.7 | -1.1        | 3.8  | -3.7 |
| 実質輸出計  |        | 5.3         | 10.5 | 2.8         | 1.0  | 3.0        | -0.4 | 6.0 | 1.2         | 7.0  | -3.4 |

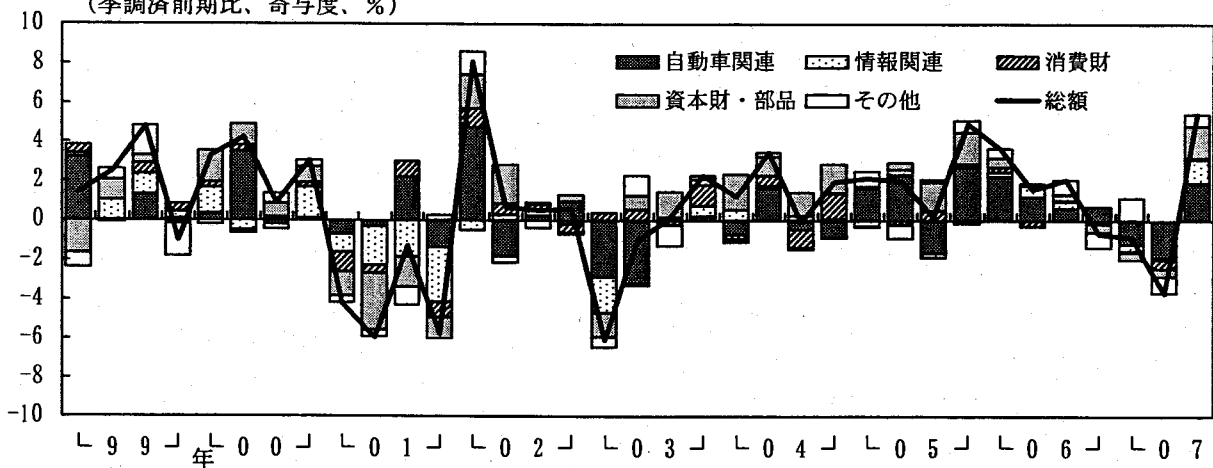
- (注) 1. < >内は、2006年通関輸出額に占める各財のウェイト。  
 2. 「消費財」は、自動車を除く。  
 3. 「情報関連」は、電算機類、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。  
 4. 「資本財・部品」は、情報関連、原動機、自動車部品を除く。  
 5. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

(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

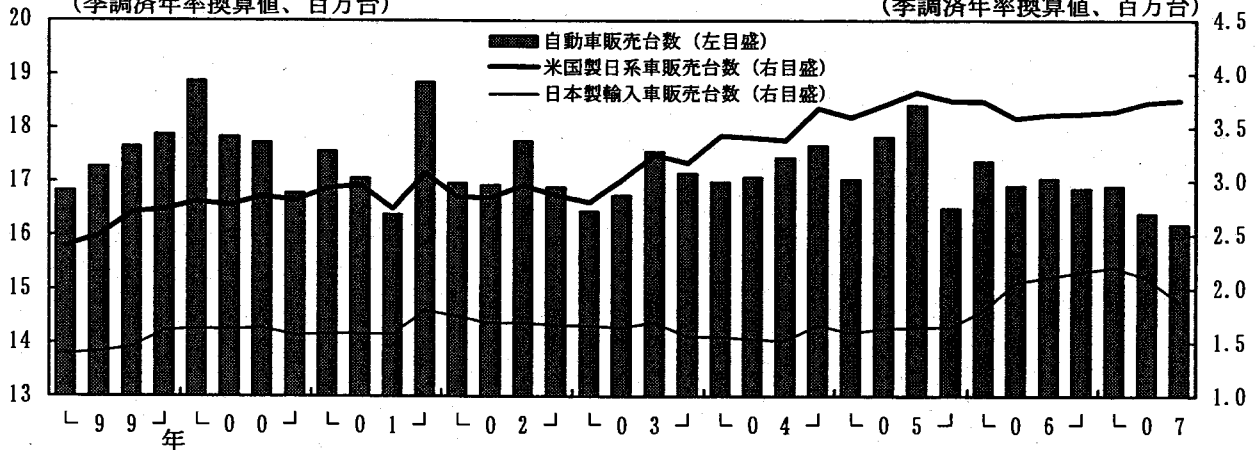
(季調済前期比、寄与度、%)



## (2) 米国の自動車販売台数

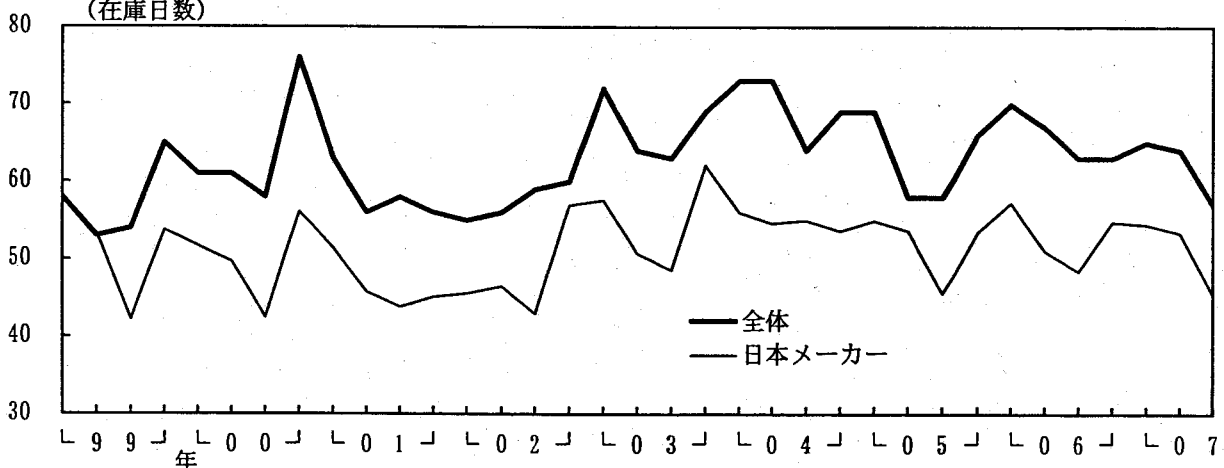
(季調済年率換算値、百万台)

(季調済年率換算値、百万台)



## (3) 米国の自動車在庫

(在庫日数)

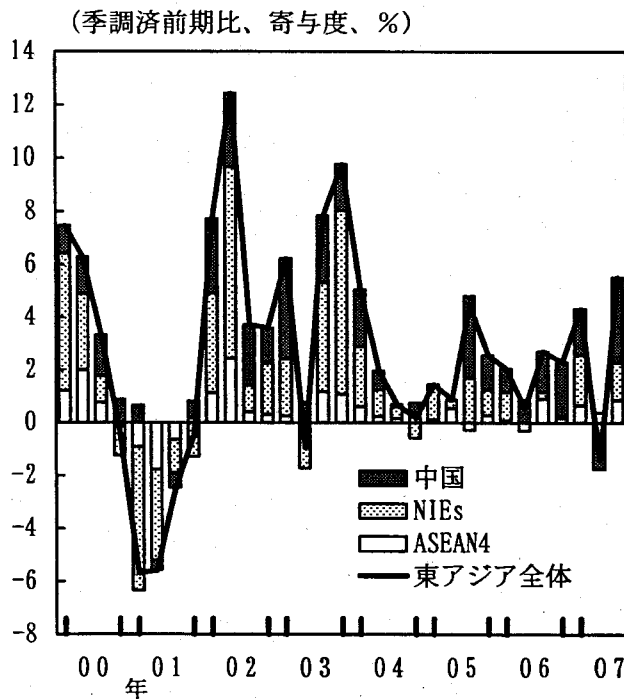


- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。  
 2. (2) の米国製日系車販売台数と日本製輸入車販売台数の2007/3Qは7~8月の値。  
 3. (3) の在庫日数は、期末値。2007/3Qは8月の値。  
 在庫日数=当月末時点での在庫/当月の1日平均販売台数。

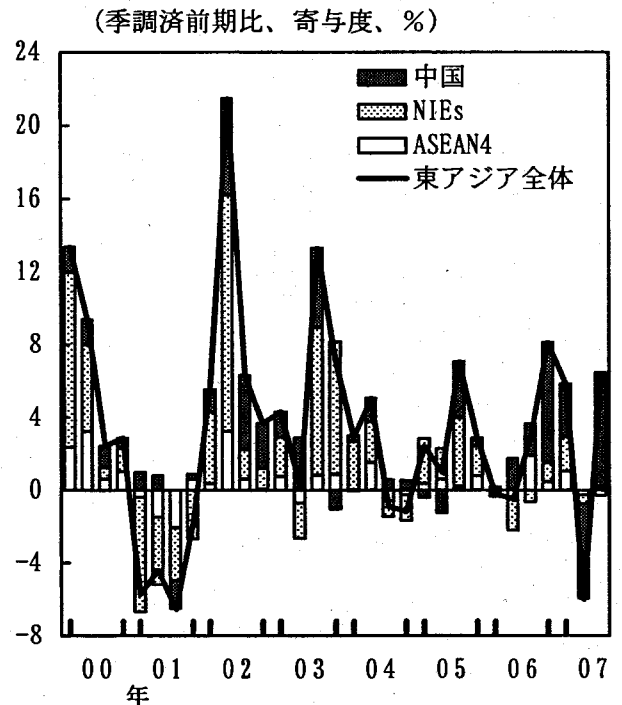
(資料) 財務省「外国貿易概況」、日本銀行「企業物価指数」、U.S. Department of Commerce, "Sales, production, imports, exports, and inventories, in units", 日本自動車工業会「自動車統計月報」、Automotive News Inc., "Automotive News"

# 東アジア向け輸出の動向

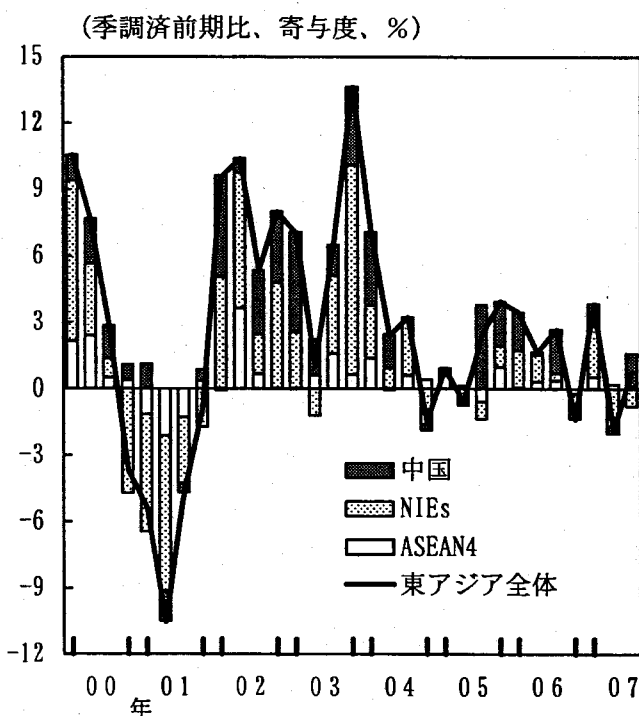
(1) 全体



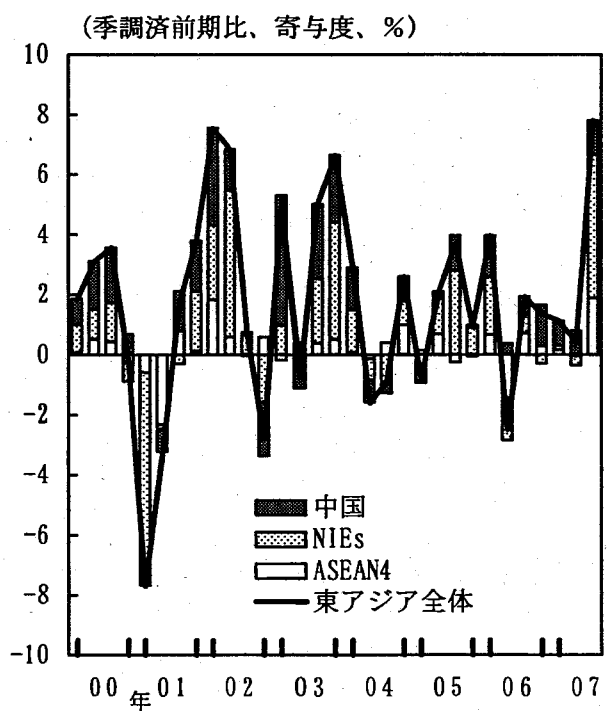
(2) 情報関連財



(3) 資本財・部品 (半導体製造装置含む)



(4) 中間財



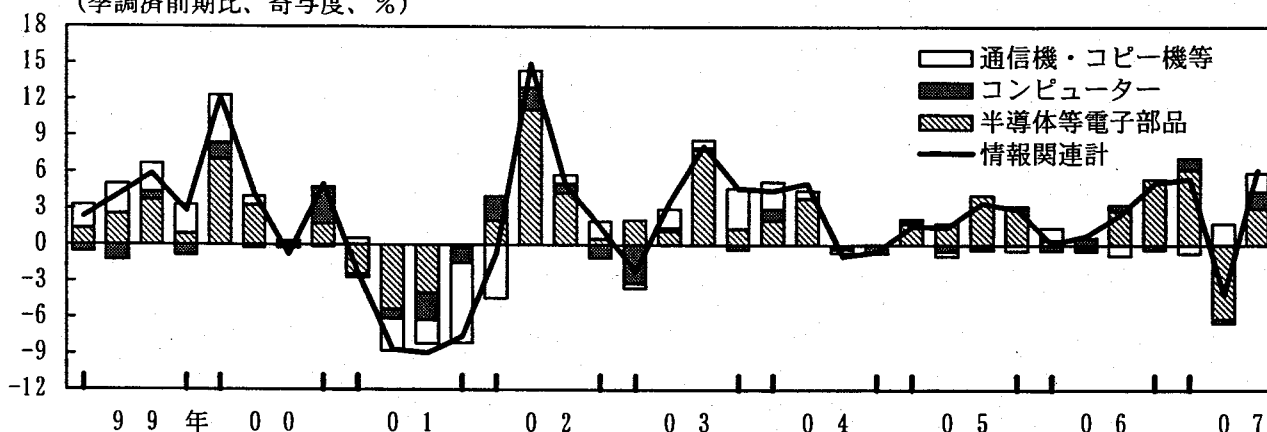
(注) 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。

(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

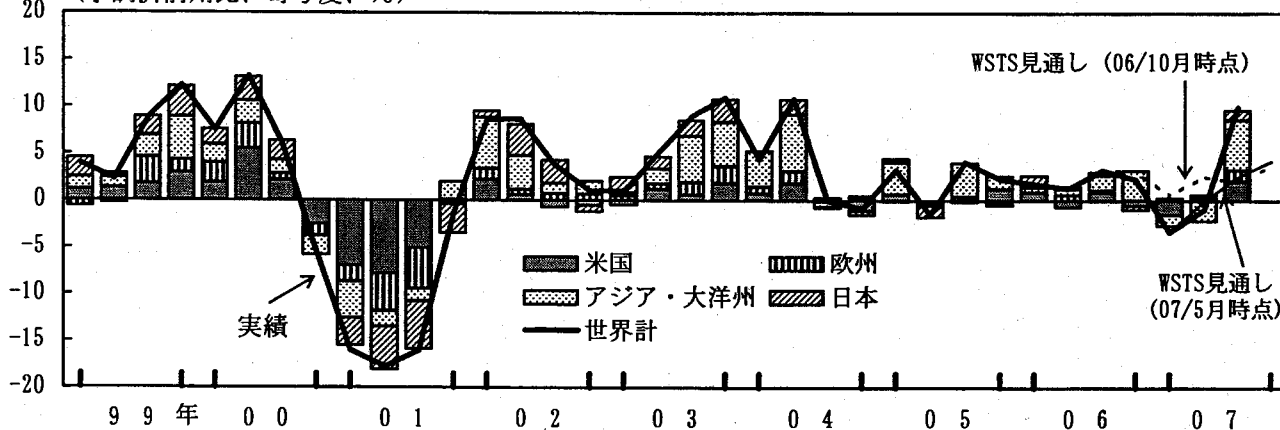
#### (1) 情報関連輸出 (実質、品目別)

(季調済前期比、寄与度、%)



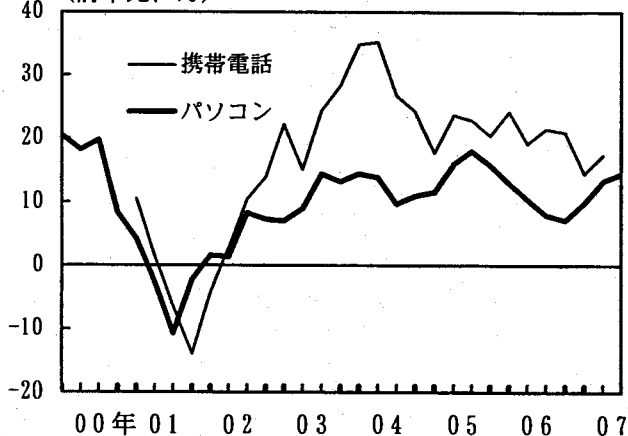
#### (2) 世界半導体出荷 (名目、地域別)

(季調済前期比、寄与度、%)



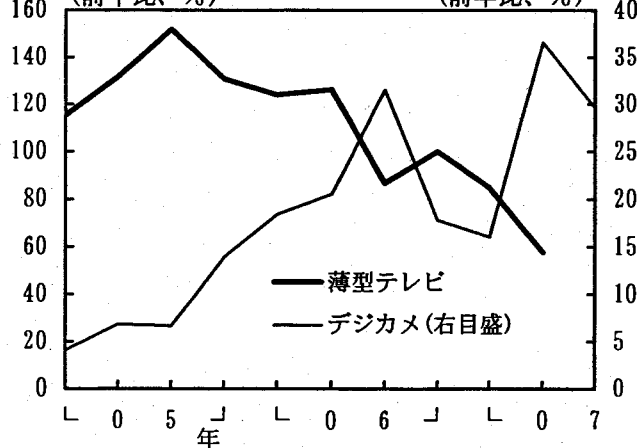
#### (3) 情報関連最終製品の世界需要

(前年比、%)



(前年比、%)

(前年比、%)



- (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) の計数については、著作権上の問題から転載不可。
- 3. (3) のデジタルカメラの2007/3Qは7~8月の前年同期比。また、パソコンの2007/3Q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」、  
 ガートナー・アナリスト、ガートナー・プレスリリース、ディスプレイサーチ、ディスプレイサーチ・プレスリリース、  
 カメラ映像機器工業会



## 実質輸入の内訳

## (1) 地域別

|        |        | (前年比、%)     |      | (季調済前期比、%)  |      |            |       | (季調済前月比、%) |             |      |       |
|--------|--------|-------------|------|-------------|------|------------|-------|------------|-------------|------|-------|
|        |        | 暦年<br>2005年 | 2006 | 2006年<br>3Q | 4Q   | 2007<br>1Q | 2Q    | 3Q         | 2007年<br>7月 | 8    | 9     |
| 米国     | <11.7> | 3.6         | 6.6  | 4.5         | -2.4 | -2.2       | 1.7   | -2.4       | 1.5         | -0.4 | -0.6  |
| EU     | <10.3> | 2.1         | 1.4  | -0.4        | -0.2 | 1.6        | 3.7   | 4.0        | 3.2         | -1.4 | 2.8   |
| 東アジア   | <41.4> | 11.2        | 9.5  | 2.3         | 1.8  | 0.1        | -0.8  | 2.1        | 1.4         | -2.3 | 0.4   |
| 中国     | <20.5> | 18.8        | 11.2 | 3.1         | 2.2  | 1.4        | 0.6   | 1.5        | -0.5        | -1.1 | -0.5  |
| NIEs   | <9.8>  | 9.3         | 12.7 | 1.5         | -0.2 | -1.6       | -4.5  | 3.6        | 1.2         | 1.7  | -4.0  |
| 韓国     | <4.7>  | 8.3         | 11.4 | 1.3         | -1.6 | -1.7       | 1.3   | 2.9        | -2.1        | -0.4 | -5.3  |
| 台湾     | <3.5>  | 11.0        | 16.9 | 4.2         | 2.3  | -3.3       | -10.3 | 8.4        | 3.0         | 4.5  | -2.9  |
| 香港     | <0.3>  | -1.1        | -4.5 | 3.0         | -5.1 | -2.7       | -13.1 | 6.8        | 20.4        | -1.9 | -14.2 |
| シンガポール | <1.3>  | 10.5        | 9.0  | -3.7        | -1.3 | -3.4       | 0.7   | 4.3        | -3.0        | 9.9  | -12.9 |
| ASEAN4 | <11.1> | 0.2         | 3.4  | 1.5         | 3.1  | -0.9       | -0.0  | 2.1        | 5.8         | -8.3 | 3.4   |
| タイ     | <2.9>  | 12.8        | 7.1  | 0.7         | 2.0  | 1.7        | -1.6  | 3.5        | 4.3         | -1.6 | -1.0  |
| その他    | <36.5> | 1.8         | 2.5  | -1.7        | -2.3 | 1.4        | -1.2  | 3.3        | -0.7        | 0.7  | 5.0   |
| 実質輸入計  |        | 5.4         | 4.4  | 0.6         | -0.5 | 0.4        | 0.5   | 1.8        | 1.5         | -2.5 | 0.7   |

- (注) 1. < >内は、2006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<br>2005年 | 2006 | 2006年<br>3Q | 4Q   | 2007<br>1Q | 2Q   | 3Q         | 2007年<br>7月 | 8    | 9    |
| 素原料     | <34.7> | -3.9        | 1.0  | -2.2        | -2.0 | 1.0        | -0.5 | 3.5        | 0.5         | -2.6 | -0.1 |
| 中間財     | <14.0> | 4.6         | 2.3  | -0.4        | -1.4 | 0.4        | 1.9  | 3.7        | 0.1         | 0.4  | -1.4 |
| 食料品     | <8.5>  | 2.6         | -3.3 | -2.3        | 1.7  | 0.5        | -4.4 | 0.8        | -4.3        | 5.4  | -5.7 |
| 消費財     | <8.8>  | 8.6         | 2.6  | 0.1         | 1.9  | -5.1       | 5.5  | 0.1        | 1.9         | -0.3 | -3.9 |
| 情報関連    | <12.0> | 15.4        | 14.1 | 4.2         | -1.6 | 0.6        | -1.4 | 2.6        | 4.5         | 0.9  | -6.6 |
| 資本財・部品  | <12.4> | 13.6        | 16.9 | 4.9         | 1.3  | 1.8        | 1.7  | 2.8        | 5.3         | -5.5 | 5.3  |
| うち除く航空機 | <11.5> | 13.7        | 18.0 | 2.9         | 1.8  | 0.4        | 3.1  | 4.3        | 6.1         | -2.6 | 0.8  |
| 実質輸入計   |        | 5.4         | 4.4  | 0.6         | -0.5 | 0.4        | 0.5  | 1.8        | 1.5         | -2.5 | 0.7  |

- (注) 1. < >内は、2006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」

## 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: %

|               | 06年度    | 07/1~3月 | 4~6     | 7~9(注3) | 07/7月   | 8       | 9       |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 機械受注(注1)      | ( 2.0)  | <- 0.7> | <- 2.4> | < 6.5>  | < 17.0> | <- 7.7> |         |
| [民需、除く船舶・電力]  |         | (- 3.3) | (-10.8) | ( 2.6)  | ( 8.0)  | (- 2.6) |         |
| 製造業           | ( 6.1)  | <- 1.4> | <- 4.0> | < 2.4>  | < 10.8> | <- 8.6> |         |
| 非製造業(除く船舶・電力) | (- 1.2) | <- 1.1> | < 0.1>  | < 9.0>  | < 19.4> | <- 7.6> |         |
| 建築着工床面積(注2)   | ( 0.6)  | <- 6.6> | < 24.5> | <-41.2> | <-43.7> | <-24.8> |         |
| [民間非居住用]      |         | (- 7.1) | ( 15.9) | (-32.1) | (-21.3) | (-42.4) |         |
| うち鉱工業         | ( 10.8) | <- 9.1> | < 20.0> | <-38.4> | <-38.4> | <-26.8> |         |
| うち非製造業        | (- 2.9) | <- 5.0> | < 29.0> | <-42.3> | <-45.4> | <-22.7> |         |
| 資本財出荷         | ( 5.7)  | <- 1.2> | < 2.1>  | < 2.3>  | < 5.4>  | < 1.3>  | <- 7.3> |
| [除く輸送機械]      |         | ( 3.9)  | ( 1.1)  | (- 2.8) | ( 3.7)  | ( 6.0)  | (- 0.4) |

(注) 1. 機械受注の2007/7~9月の見通し(季調済前期比)は、民需(除く船舶・電力)+3.7%、製造業+3.7%、非製造業(除く船舶・電力)+2.8%となっている。

2. 建築着工床面積は、X-12-ARIMAによる季節調整値。

3. 機械受注と建築着工床面積の前期比は7~8月の4~6月対比、前年比は7~8月の前年同期比。

## 〈法人企業統計・設備投資〉

— 〈 〉内は季調済前期比、( )内は前年比: %

|        | 05年度    | 06年度    | 06/7~9月 | 10~12  | 07/1~3 | 4~6     |
|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 全産業    | (- 3.8) | ( 13.5) | <- 2.7> | < 3.4> | < 3.8> | <- 5.0> |
| うち製造業  | ( 10.5) | ( 9.8)  | <- 0.5> | < 6.4> | < 5.2> | <- 1.4> |
| うち非製造業 | (-10.6) | ( 15.7) | <- 3.9> | < 2.8> | < 2.3> | <- 8.1> |

(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X-11による季節調整および断層修正を行っている。

## 〈設備投資アンケート調査〉

— 前年比: %、( )内は2007年6月調査時点

|            |      | 2006年度実績 |       | 2007年度計画 |     | 修正率    |
|------------|------|----------|-------|----------|-----|--------|
|            |      |          |       |          |     |        |
| 全国短観(9月調査) | 全産業  | 9.4      | 4.9   | ( 3.1)   | 1.7 | ( 3.4) |
|            | 製造業  | 13.4     | 6.8   | ( 5.5)   | 1.2 | ( 5.3) |
|            | 非製造業 | 7.2      | 3.8   | ( 1.8)   | 1.9 | ( 2.3) |
| うち大企業・全産業  | 全産業  | 10.0     | 8.7   | ( 7.7)   | 0.9 | ( 3.0) |
|            | 製造業  | 11.7     | 12.1  | ( 11.2)  | 0.8 | ( 4.8) |
|            | 非製造業 | 9.1      | 6.7   | ( 5.6)   | 1.0 | ( 1.9) |
| うち中小企業・全産業 | 全産業  | 8.8      | -10.5 | (-16.3)  | 6.9 | ( 6.9) |
|            | 製造業  | 25.9     | -13.6 | (-18.7)  | 6.2 | ( 8.6) |
|            | 非製造業 | 1.4      | - 8.9 | (-15.0)  | 7.2 | ( 6.0) |

(注) 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。

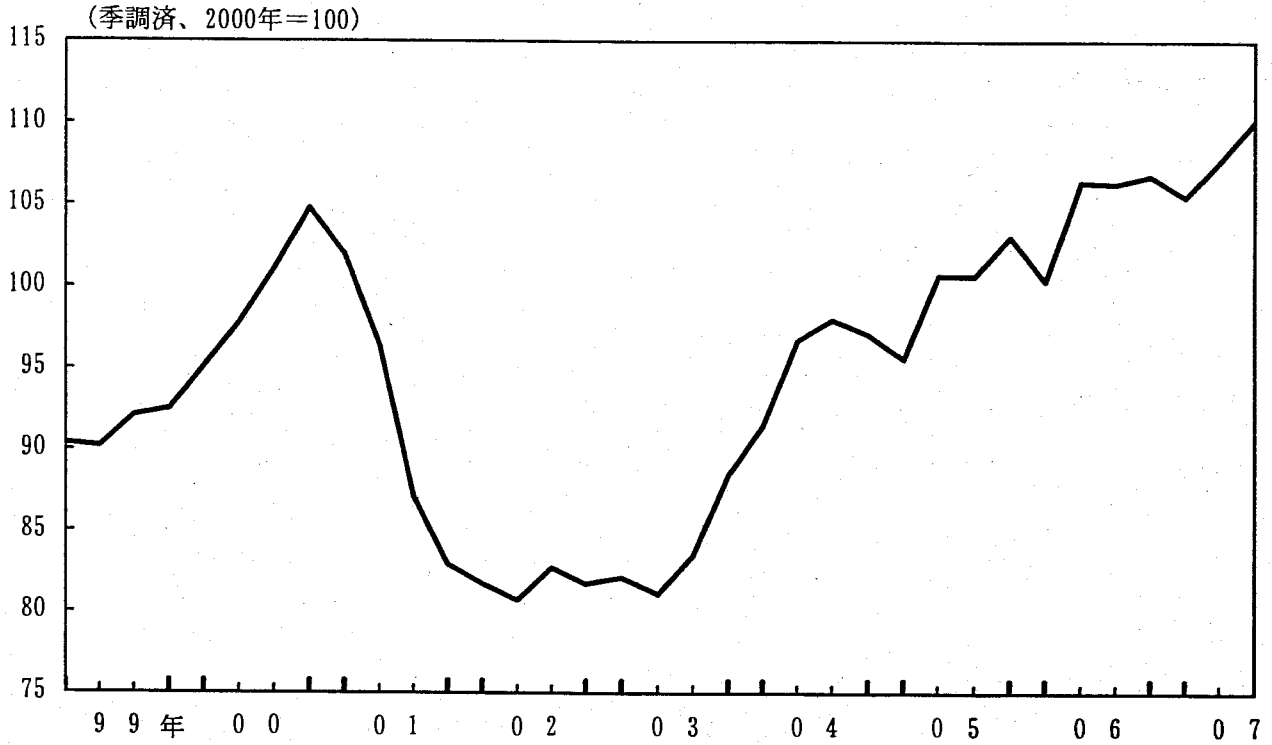
— 前年比: %、( )内は2006年6月調査時点

|                     | 2005年度実績 | 2006年度実績 | 2007年度計画 | 2008年度計画 |         |       |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|---------|-------|
| 日本政策投資銀行(2007年6月調査) | 8.5      | 7.7      | ( 12.9)  | 11.0     | (- 1.4) | - 8.8 |
| うち製造業               | 15.3     | 12.0     | ( 21.8)  | 13.5     | (- 4.3) | -19.4 |
| うち非製造業              | 4.7      | 4.9      | ( 7.4)   | 9.2      | (- 0.1) | - 4.6 |

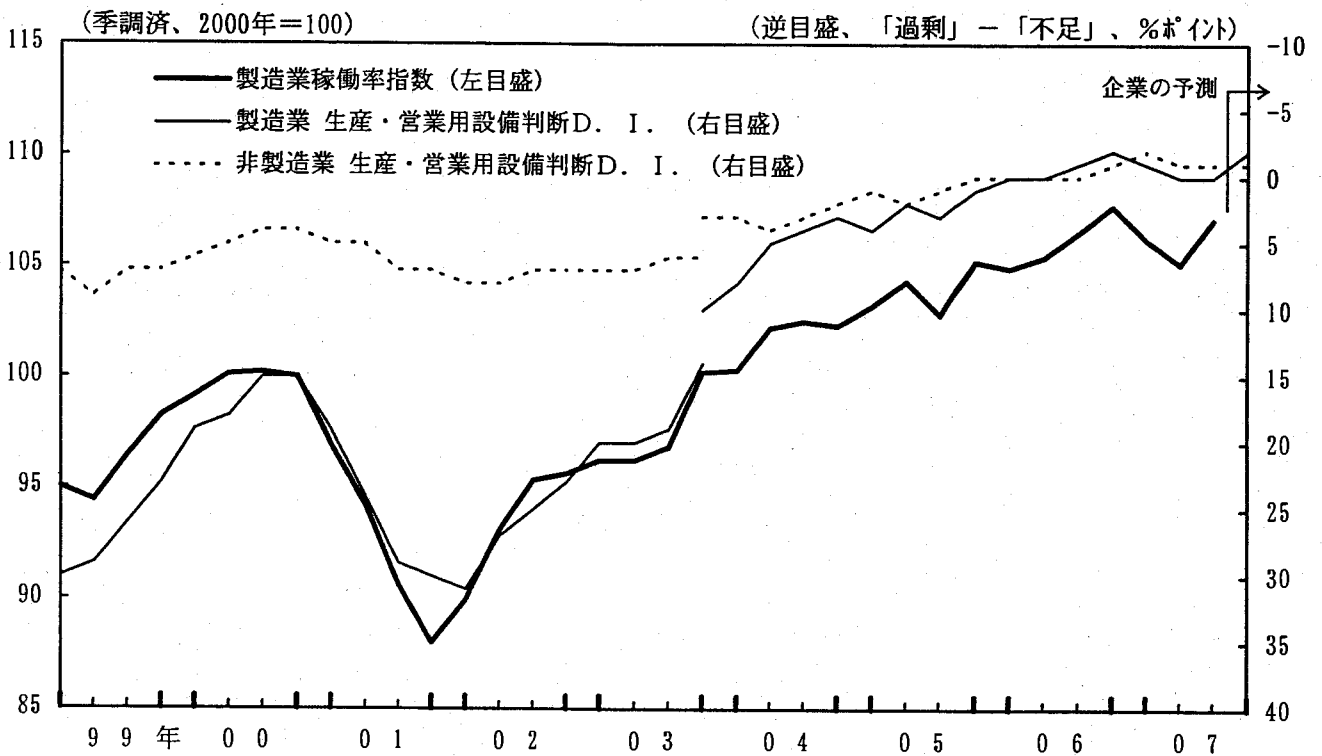
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」「法人企業統計年報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

## 設備投資一致指標

### (1) 資本財出荷 (除く輸送機械)



### (2) 稼働率と設備判断D. I.

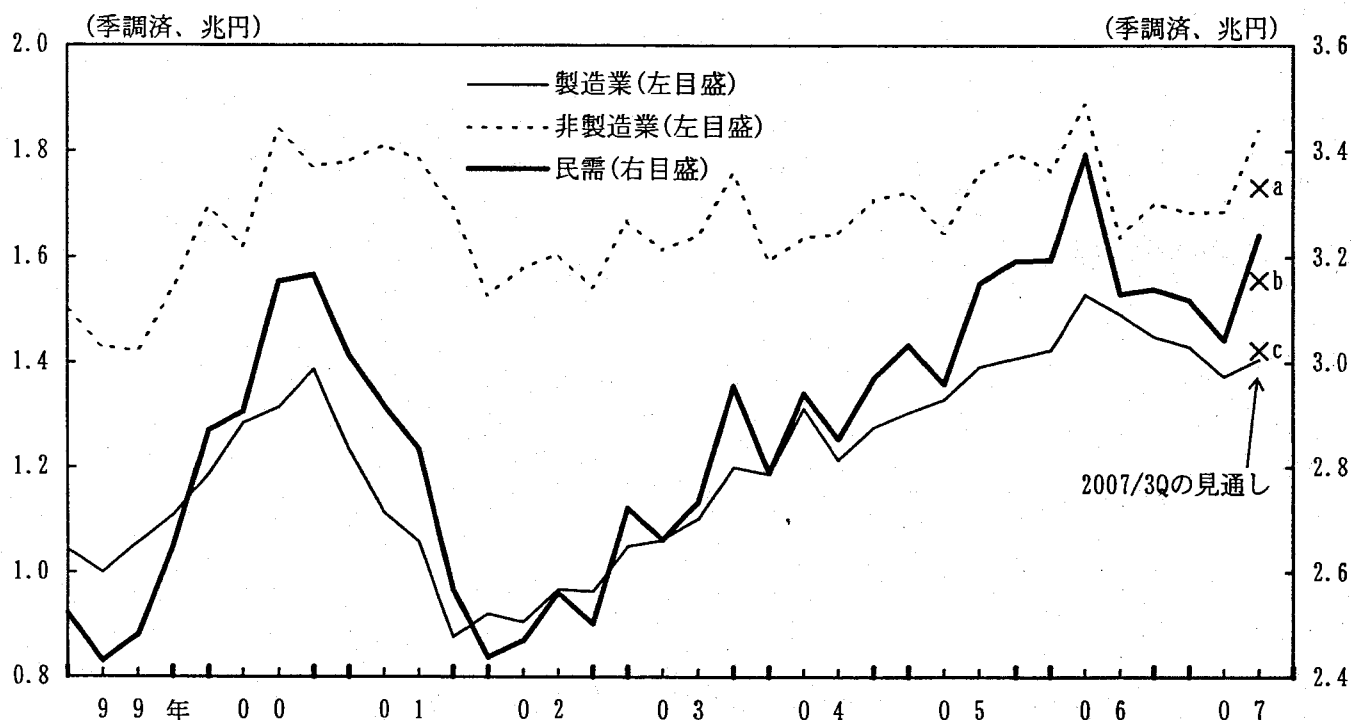


- (注) 1. 生産・営業用設備判断D. I. は全規模合計。  
2. 生産・営業用設備判断D. I. は、2004年3月調査より見直しを実施。  
旧ベースは2003年12月調査まで、新ベースは2003年12月調査から。  
3. 製造業稼働率指数の2007/3Qは、7~8月の計数。

(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」

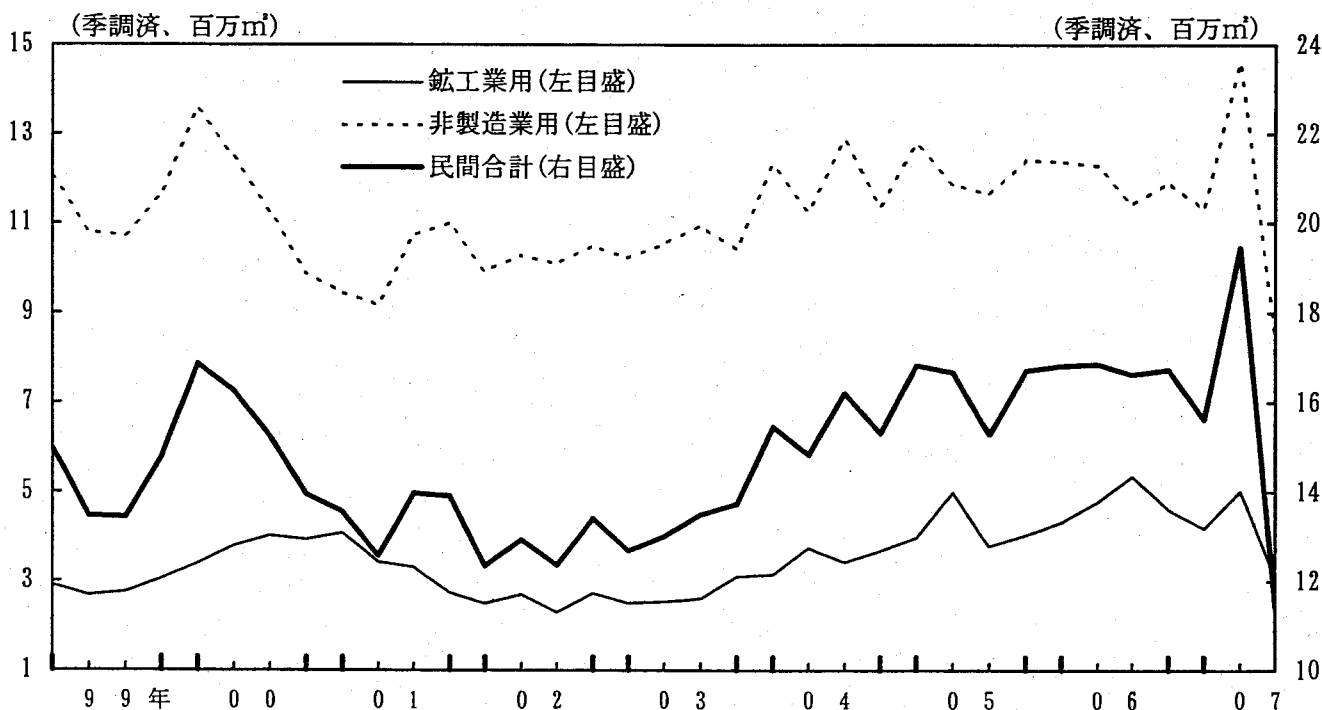
## 設備投資先行指標

## (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. 2007/3Qの見通しは、aは非製造業、bは民需、cは製造業の見通し。  
 3. 2007/3Qは、7~8月の計数を四半期換算。

## (2) 建築着工床面積 (民間非居住用)



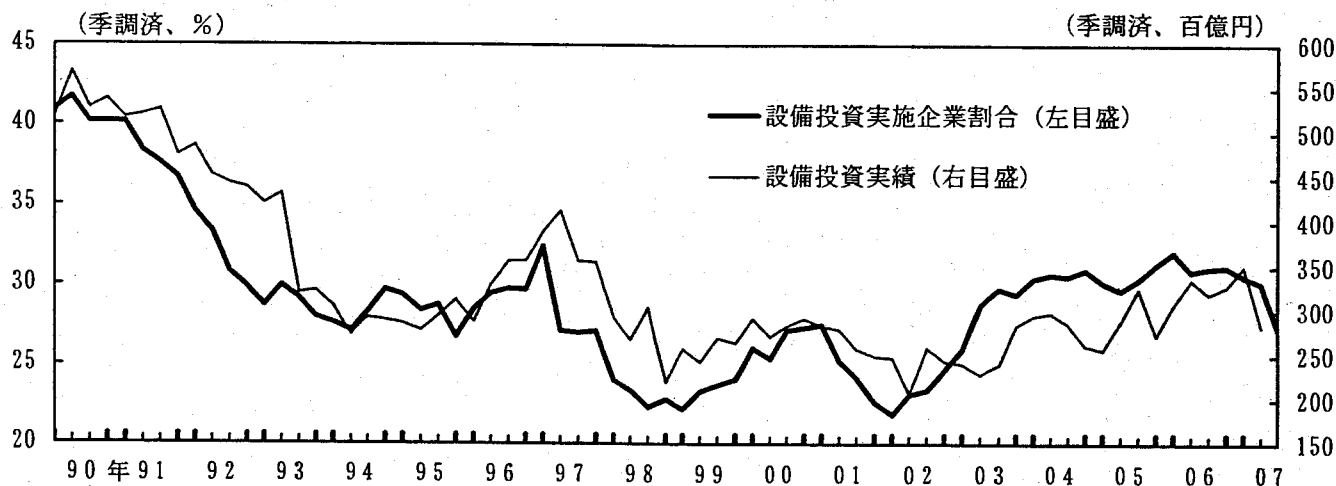
- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。  
 2. 新産業分類に対応し、2003年度以降、新聞・出版業が製造業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。  
 3. 2007/3Qは、7~8月の計数を四半期換算。

(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

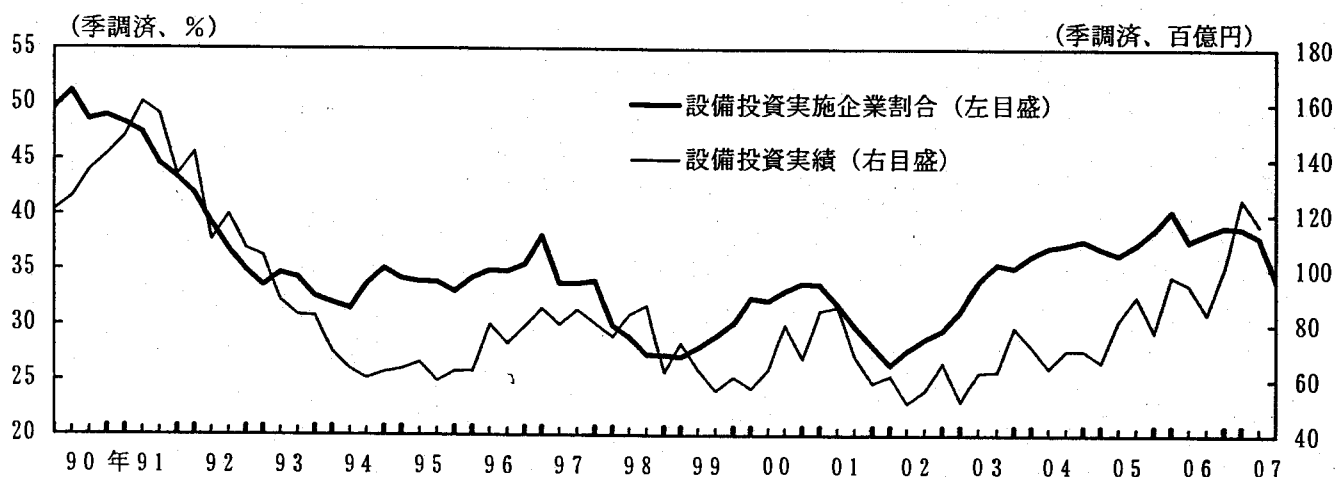
# 中小企業の設備投資実施企業割合

—中小公庫 9月中・下旬調査—

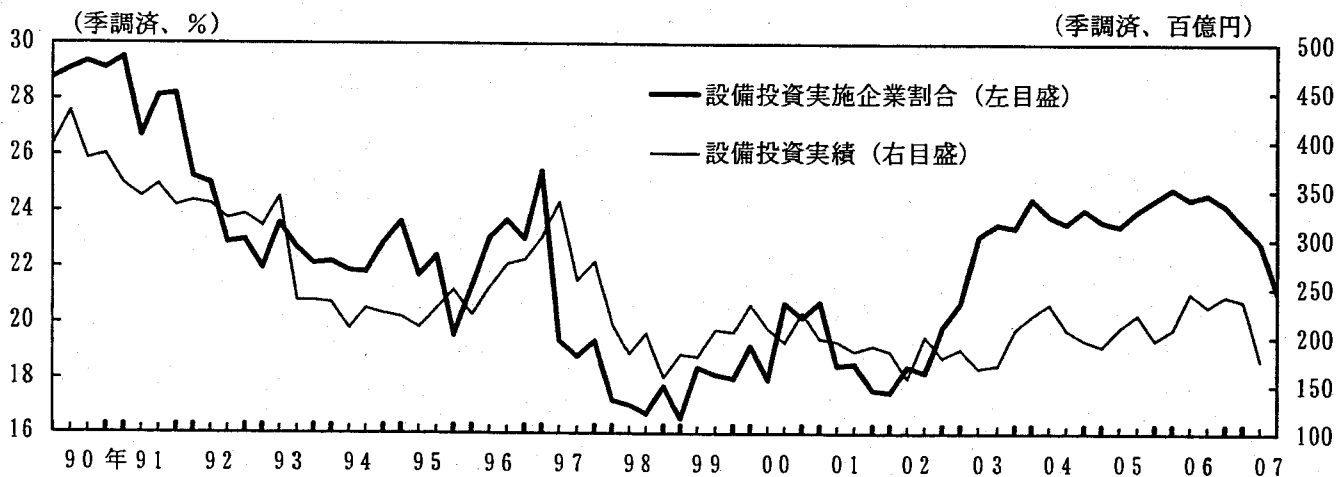
## (1) 全産業



## (2) 製造業



## (3) 非製造業

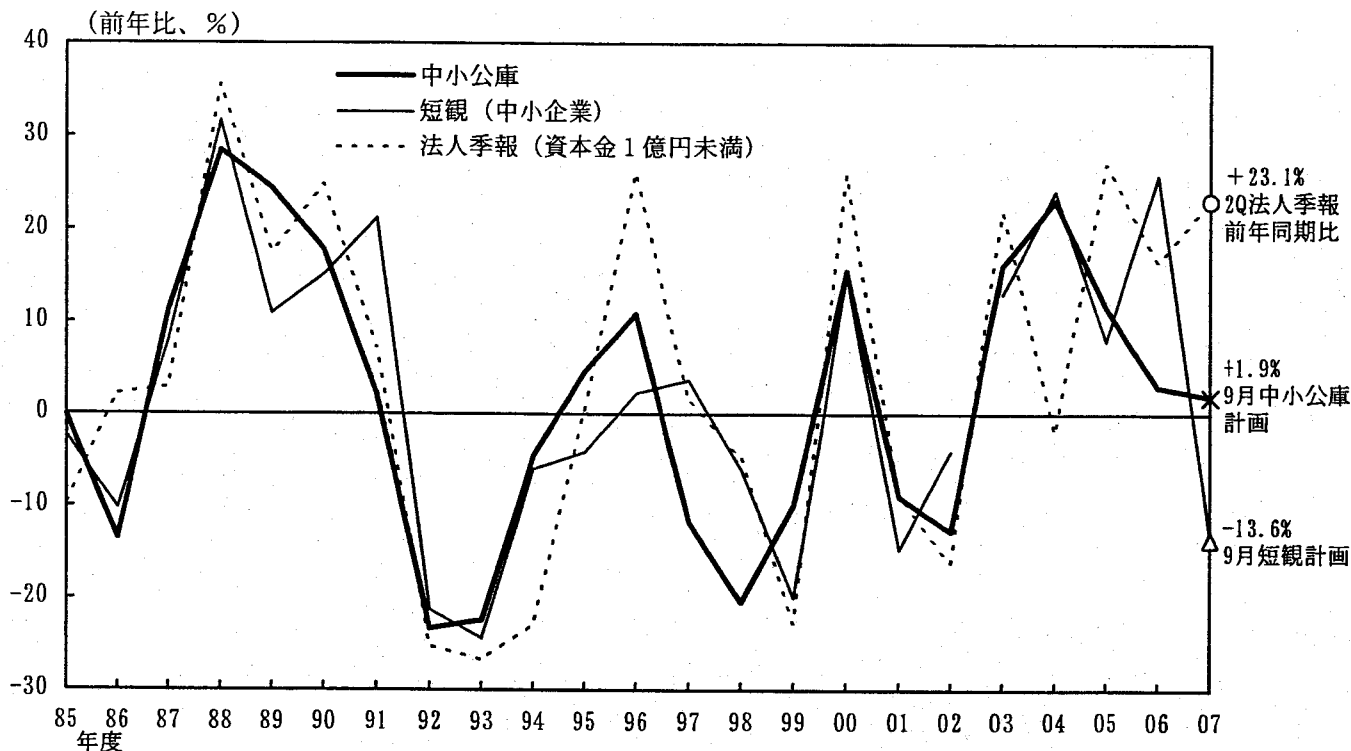


(注) 1. 設備投資実施企業割合は中小企業動向調査ベース (調査対象:12,771社、有効回答企業数:6,138社)。  
2. 設備投資実績は法人季報ベース (資本金1千万円～1億円)。断層修正済み。X-11による季節調整値。

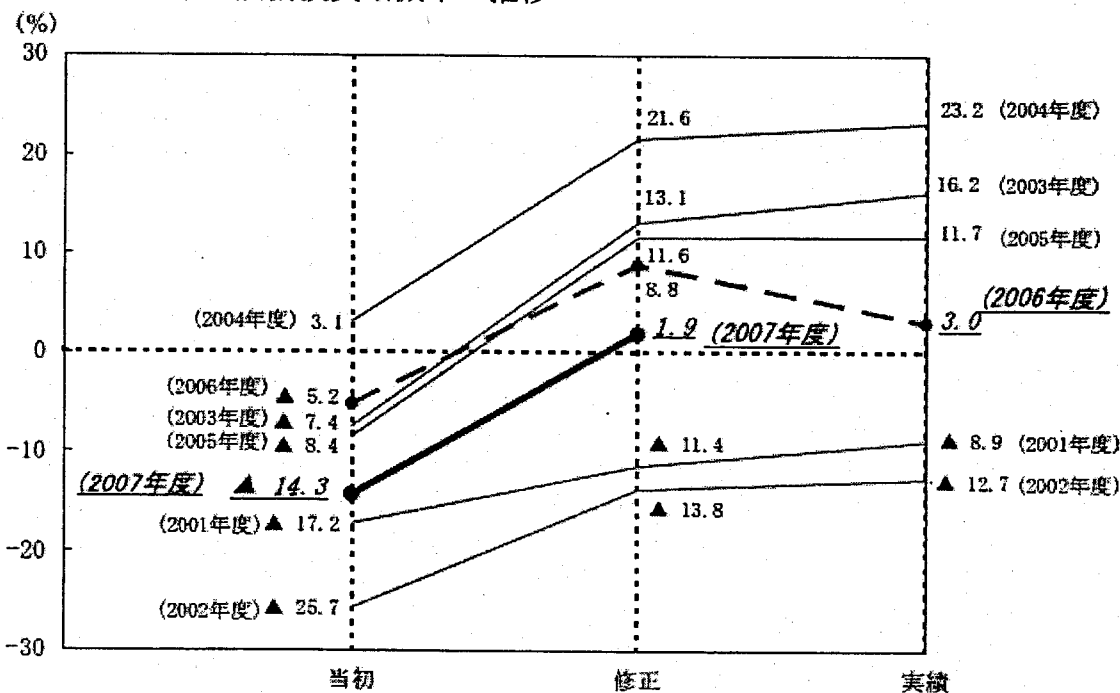
(資料) 中小企業金融公庫「中小企業動向調査」、財務省「法人企業統計季報」

# 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（2007年9月3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8,516社、有効回答数は6,350社。  
 2. 短観は、土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。2004年3月調査より、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施した。このため、このタイミングで計数には不連続（段差）が生じている。  
 3. 法人季報は、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」

(図表15)

## 雇用関連指標

## &lt;職業安定業務統計&gt;

— ( ) 内は前年比、< >内は季調済前期(月)比：%

|                       | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6     | 7~9     | 07/6月   | 7       | 8       |
|-----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 有効求人倍率(季調済、倍)         | 1.06   | 1.05    | 1.06    | 1.06    | 1.07    | 1.07    | 1.06    |
| 有効求職                  | (-4.4) | < 0.2>  | < -2.3> | < -0.2> | < 0.2>  | < -0.4> | < -0.3> |
| 有効求人                  | ( 3.4) | < -2.0> | < -1.0> | < 0.3>  | < 1.0>  | < -0.6> | < -0.7> |
| 新規求人倍率(季調済、倍)         | 1.56   | 1.51    | 1.55    | 1.57    | 1.54    | 1.55    | 1.58    |
| 新規求職                  | (-3.0) | < 2.8>  | < -3.7> | < -2.0> | < -0.4> | < -2.1> | < -2.1> |
| 新規求人                  | ( 1.4) | < -1.8> | < -0.8> | < -1.2> | < -0.9> | < -1.1> | < -0.3> |
| うち製造業                 | (-0.3) | (-6.0)  | (-8.7)  | (-9.5)  | (-11.5) | (-8.0)  | (-10.9) |
| うち非製造業                | ( 1.7) | (-3.7)  | (-3.5)  | (-4.8)  | (-6.2)  | (-3.4)  | (-6.1)  |
| パートの有効求人倍率<br>(季調済、倍) | 1.46   | 1.43    | 1.45    | 1.45    | 1.46    | 1.45    | 1.45    |

## &lt;労働力調査&gt;

|                  | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9     | 07/6月   | 7       | 8       |
|------------------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 労働力人口            | ( 0.1) | ( 0.2)  | ( 0.5) | (-0.0)  | ( 0.2)  | ( 0.0)  | (-0.1)  |
|                  |        | < -0.1> | < 0.2> | < -0.5> | < -0.1> | < -0.4> | < 0.0>  |
| 就業者数             | ( 0.4) | ( 0.4)  | ( 0.9) | ( 0.4)  | ( 0.8)  | ( 0.6)  | ( 0.3)  |
|                  |        | < -0.1> | < 0.5> | < -0.5> | < -0.0> | < -0.3> | < -0.2> |
| 雇用者数             | ( 1.2) | ( 1.0)  | ( 1.1) | ( 1.0)  | ( 0.9)  | ( 1.0)  | ( 1.1)  |
|                  |        | < 0.7>  | < 0.2> | < -0.1> | < 0.3>  | < -0.3> | < 0.3>  |
| 完全失業者数(季調済、万人)   | 271    | 267     | 251    | 244     | 244     | 236     | 252     |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 87     | 89      | 82     | 75      | 75      | 73      | 77      |
| 完全失業率(季調済、%)     | 4.1    | 4.0     | 3.8    | 3.7     | 3.7     | 3.6     | 3.8     |
| 労働力率(季調済、%)      | 60.4   | 60.4    | 60.5   | 60.2    | 60.5    | 60.2    | 60.2    |

## &lt;毎月勤労統計&gt;

|            | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9    | 07/6月  | 7      | 8       |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 常用労働者数(a)  | ( 1.3) | ( 1.6)  | ( 1.7) | ( 1.6) | ( 1.8) | ( 1.7) | ( 1.6)  |
|            |        | < 0.3>  | < 0.7> | < 0.3> | < 0.2> | < 0.1> | < 0.0>  |
| 製造業        | ( 1.0) | ( 0.9)  | ( 1.1) | ( 0.8) | ( 0.9) | ( 0.9) | ( 0.7)  |
| 非製造業       | ( 1.3) | ( 1.7)  | ( 1.8) | ( 1.8) | ( 2.0) | ( 1.9) | ( 1.8)  |
| 名目賃金(b)    | ( 0.1) | (-0.7)  | (-0.6) | (-0.7) | (-0.9) | (-1.7) | (-0.6)  |
| 所定内給与      | (-0.4) | (-0.5)  | (-0.4) | (-0.1) | (-0.4) | ( 0.0) | (-0.2)  |
| 所定外給与      | ( 2.0) | ( 0.4)  | ( 1.2) | ( 0.5) | ( 0.5) | (-0.1) | (-1.2)  |
| 特別給与       | ( 1.0) | (-9.2)  | (-1.4) | (-3.7) | (-1.6) | (-5.5) | (-12.8) |
| 雇用者所得(a×b) | ( 1.3) | ( 0.8)  | ( 1.1) | ( 0.9) | ( 0.8) | (-0.0) | (-2.2)  |

(注)1. 毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。

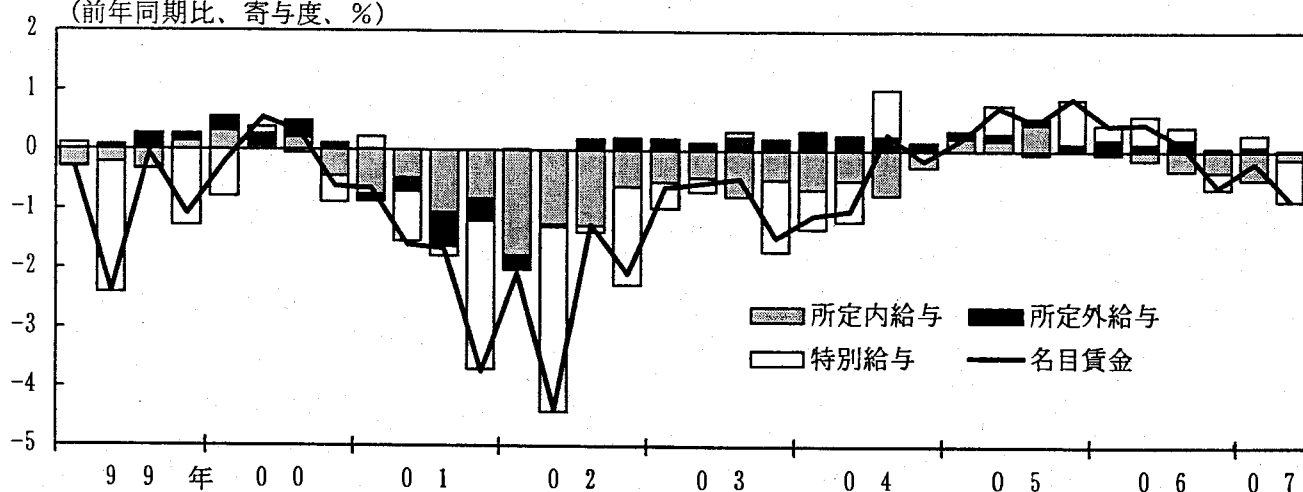
2. 2007/7~9月の季節調整値は7~8月の値、季調済前期比は7~8月の4~6月対比、前年比は7~8月の前年同期比。

(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」

# 雇用者所得

## (1) 名目賃金

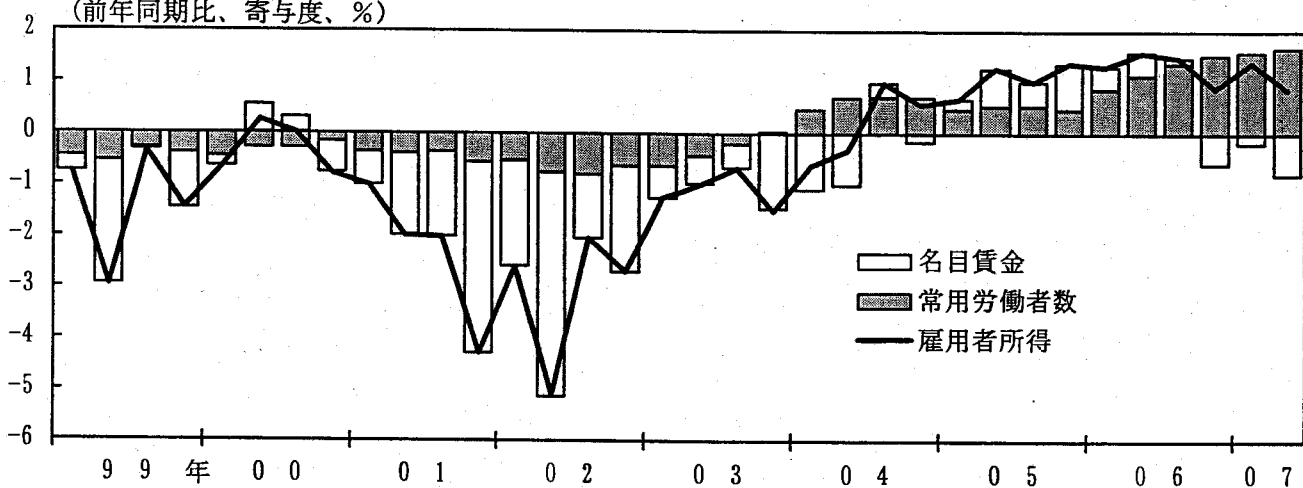
(前年同期比、寄与度、%)



(注) 1. 事業所規模5人以上 (下の図表も同じ)。  
2. 第1四半期: 3~5月、第2: 6~8月、第3: 9~11月、第4: 12~2月 (下の図表(2)も同じ)。

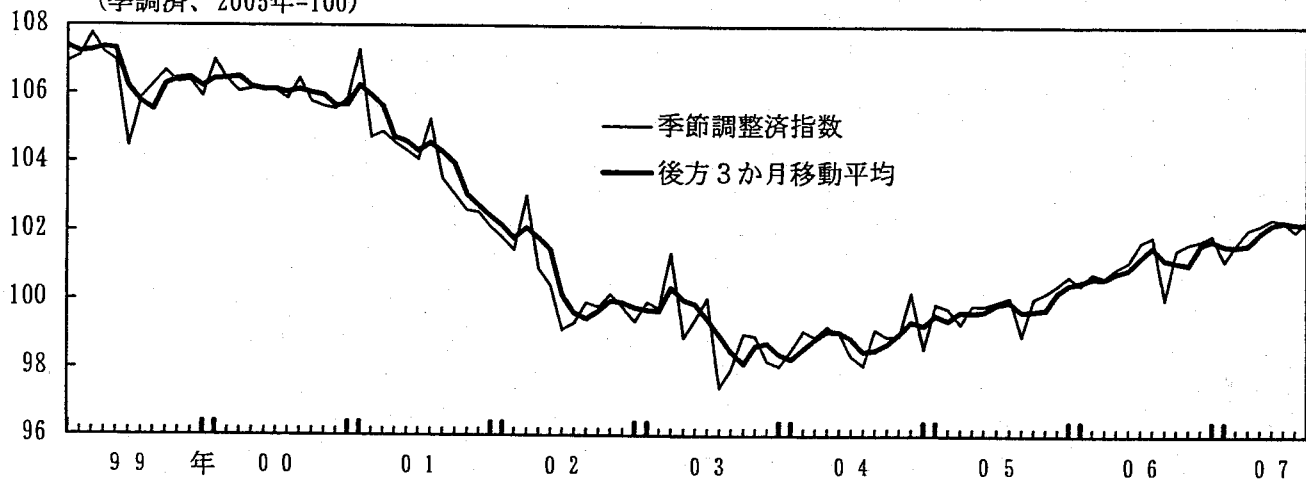
## (2) 雇用者所得

(前年同期比、寄与度、%)



## (3) 所得の推移

(季調済、2005年=100)



(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うため、計数は過去に遡って毎月改訂される。

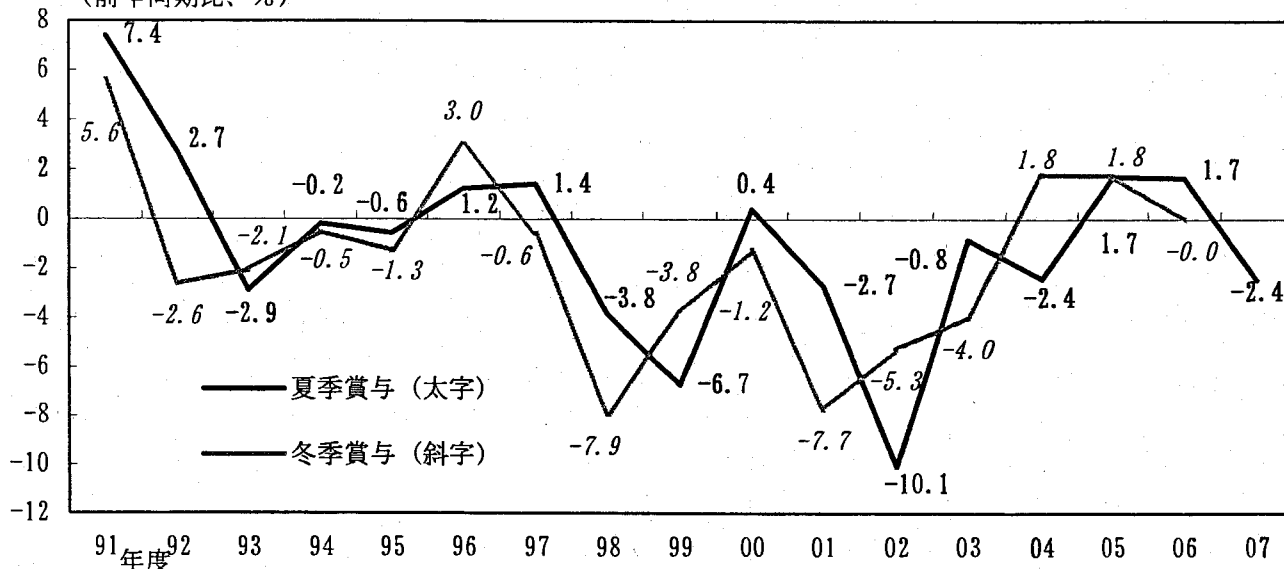
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」



## 賞 与

## (1) 賞与の推移 (全産業)

(前年同期比、%)



- (注) 1. 賞与支給月の特別給与の合計の前年比 (夏季：6～8月、冬季：11～翌1月)。  
2. 事業所規模5人以上。

## (2) 賞与の企業規模別動向 (全産業)

(前年比、%)

|           | 06年度 (6～8月) | 06年度 (11～1月) | 07年度 (6～8月) |
|-----------|-------------|--------------|-------------|
| 事業所規模5人以上 | 1.7         | -0.0         | -2.4        |
| 5-29人     | -1.6        | -2.6         | -1.8        |
| 30-99人    | 2.7         | 1.0          | -4.2        |
| 100-499人  | 0.9         | 0.7          | -6.4        |
| 500人以上    | 3.4         | 1.0          | 0.5         |

- (注) 企業規模別の賞与は、それぞれ計算方法が異なるため、積上げ計数は全体と一致しない。  
— 事業所規模5人以上、および5-29人の値は、05年の実額のウェイトを用いて当局で算出。  
— 事業所規模5-29人の前年比は、厚生労働省ヒアリング計数のため対外公表不可。  
— 事業所規模30-99人、100-499人、500人以上の値は、実額を用いて算出。

## (3) アンケート調査 (全産業)

(前年比、%)

|           | 2006年度夏 | 2006年度冬 | 2007年度夏 | 2007年度冬 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 日本経済団体連合会 | 2.9     | 2.5     | 3.0     | 0.7     |
| 日本経済新聞社   | 2.1     | 2.0     | 2.5     | n. a.   |
| 労務行政研究所   | 3.7     | 3.3     | 2.2     | 2.2     |

- (注) 1. 日本経団連の調査対象は主要21業種、大手268社。2007年度冬季賞与は、10月24日時点の中間集計 (計127社)。  
2. 日本経済新聞社の調査対象は、上場企業と日本経済新聞社が選んだ有力な非上場企業で、合計4465社。2007年度夏季賞与は、7月3日時点の最終集計 (計790社)。  
3. 労務行政研究所の調査対象は、東証1部上場企業のうち、労組が主要な単産に加盟している企業。2007年度冬季賞与の集計日は、9月5日時点 (計267社)。

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

## 個人消費関連指標

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は季調済前期(月)比: %

— [ ]内の計数は2006年度売上高(名目、兆円、除く消費税)

|                | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9 <sup>(注4)</sup> | 07/6月  | 7      | 8      | 9      |
|----------------|--------|---------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 家計調査報告         |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 消費水準指数(実質)     | (-1.3) | (0.5)   | (0.5)  | (0.6)               | (-0.1) | (0.0)  | (1.2)  |        |
|                |        | <0.5>   | <-0.4> | <-1.0>              | <-0.5> | <-0.8> | <0.3>  |        |
| 消費支出(実質)       | (-1.6) | (0.6)   | (0.6)  | (0.7)               | (0.1)  | (-0.1) | (1.6)  |        |
|                |        | <0.9>   | <0.1>  | <-1.2>              | <-0.2> | <-1.2> | <0.4>  |        |
| 平均消費性向(%)      | 72.0   | 72.3    | 72.2   | 73.8                | 70.4   | 72.4   | 75.1   |        |
| 家計消費状況調査       |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 支出総額(実質)       | (0.3)  | (0.0)   | (1.4)  | (-0.3)              | (2.8)  | (-0.1) | (-0.6) |        |
|                |        | <0.5>   | <0.3>  | <-1.4>              | <-0.4> | <-0.4> | <-1.8> |        |
| 乗用車新車登録台数(含む軽) | (-4.2) | (-5.8)  | (-6.8) | (-5.9)              | (-8.0) | (-9.7) | (-2.1) | (-5.0) |
| [456万台]        |        | <-3.6>  | <-2.9> | <1.4>               | <-1.9> | <-4.3> | <8.1>  | <1.3>  |
| 乗用車新車登録台数(除く軽) | (-9.3) | (-10.5) | (-8.4) | (-4.8)              | (-9.5) | (-8.6) | (0.8)  | (-4.9) |
| [303万台]        |        | <-4.2>  | <-1.3> | <3.1>               | <-1.8> | <-2.3> | <10.1> | <-1.9> |
| 商業販売統計         |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 小売業販売額(実質)     | (-0.7) | (-0.3)  | (-0.0) | (-0.5)              | (0.2)  | (-2.0) | (1.2)  |        |
| [128.6]        |        | <0.3>   | <-0.2> | <-0.7>              | <-0.8> | <-1.7> | <2.3>  |        |
| 家電販売(実質)       | (11.2) | (12.4)  | (11.5) | (12.2)              | (12.5) | (8.1)  | (16.9) |        |
| [7.3]          |        | <6.6>   | <-0.7> | <3.4>               | <0.1>  | <-1.1> | <8.9>  |        |
| 全国百貨店売上高       | (-0.8) | (-0.1)  | (1.0)  | (-2.2)              | (5.1)  | (-4.4) | (1.1)  |        |
| [8.2]          |        | <0.2>   | <1.0>  | <-2.4>              | <4.4>  | <-7.7> | <5.0>  |        |
| 全国スーパー売上高      | (-1.0) | (-0.7)  | (-1.6) | (-2.1)              | (-1.9) | (-3.3) | (-0.8) |        |
| [12.0]         |        | <-0.0>  | <-0.7> | <-0.6>              | <-1.1> | <-1.6> | <2.7>  |        |
| コンビニエンスストア売上高  | (0.7)  | (1.3)   | (0.4)  | (2.1)               | (-2.0) | (2.1)  | (2.1)  |        |
| [7.1]          |        | <0.4>   | <-0.5> | <-0.7>              | <-1.7> | <-2.7> | <5.4>  |        |
| 旅行取扱額          | (2.9)  | (4.2)   | (0.7)  | (2.1)               | (1.1)  | (-0.5) | (4.3)  |        |
| [5.6]          |        | <1.3>   | <-1.5> | <-0.0>              | <0.9>  | <-3.9> | <6.3>  |        |
| 外食産業売上高        | (3.5)  | (4.9)   | (5.4)  | (4.1)               | (7.9)  | (1.0)  | (5.1)  | (6.4)  |
|                |        | <2.1>   | <1.8>  | <-0.5>              | <3.6>  | <-4.9> | <3.1>  | <-1.4> |

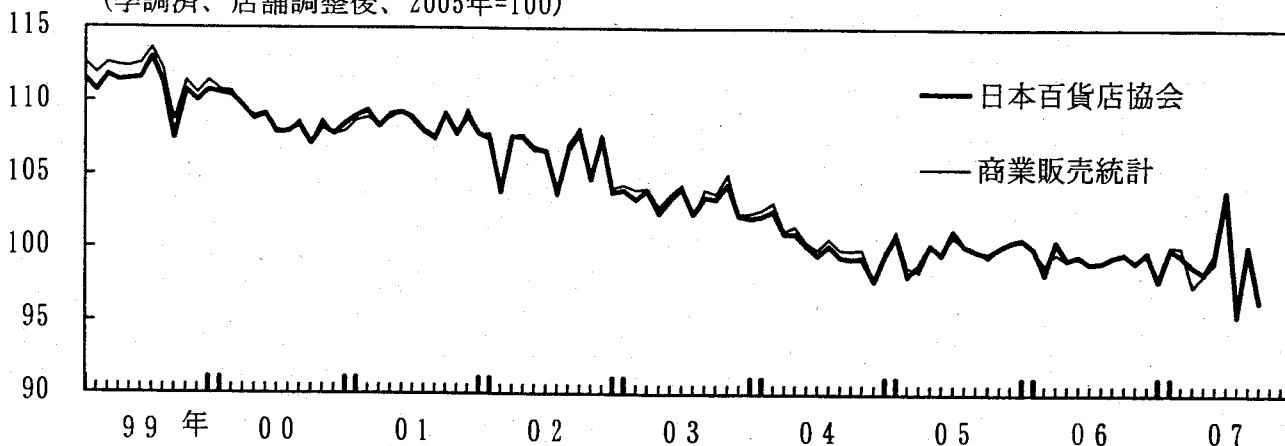
- (注) 1. 消費水準指数は、二人以上の世帯(農林漁家世帯を除く)ベース。消費支出、支出総額は、二人以上の世帯ベース。平均消費性向は、二人以上の世帯のうち勤労者世帯ベース。  
 2. 全国百貨店・全国スーパー売上高の前年比及び前期比は、店舗調整後。コンビニエンスストア・外食産業売上高の前年比及び前期比は店舗調整前。  
 3. 支出総額、小売業販売額、家電販売は、調査統計局において実質化。  
 4. 2007/7~9月の家計調査報告、家計消費状況調査、商業販売統計、旅行取扱額は7~8月の値を使用。

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

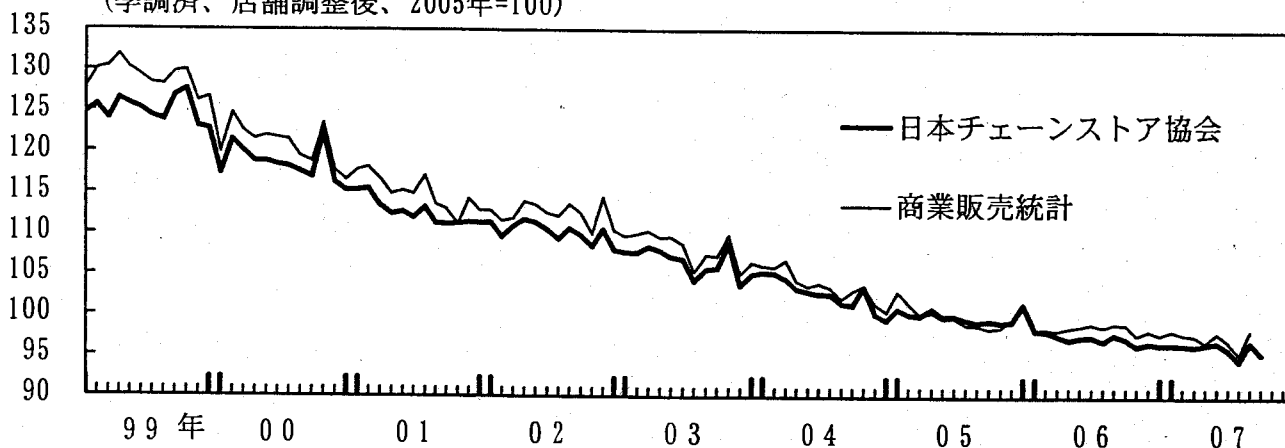
## (1) 全国百貨店売上高 (名目)

(季調済、店舗調整後、2005年=100)



## (2) スーパー売上高 (名目)

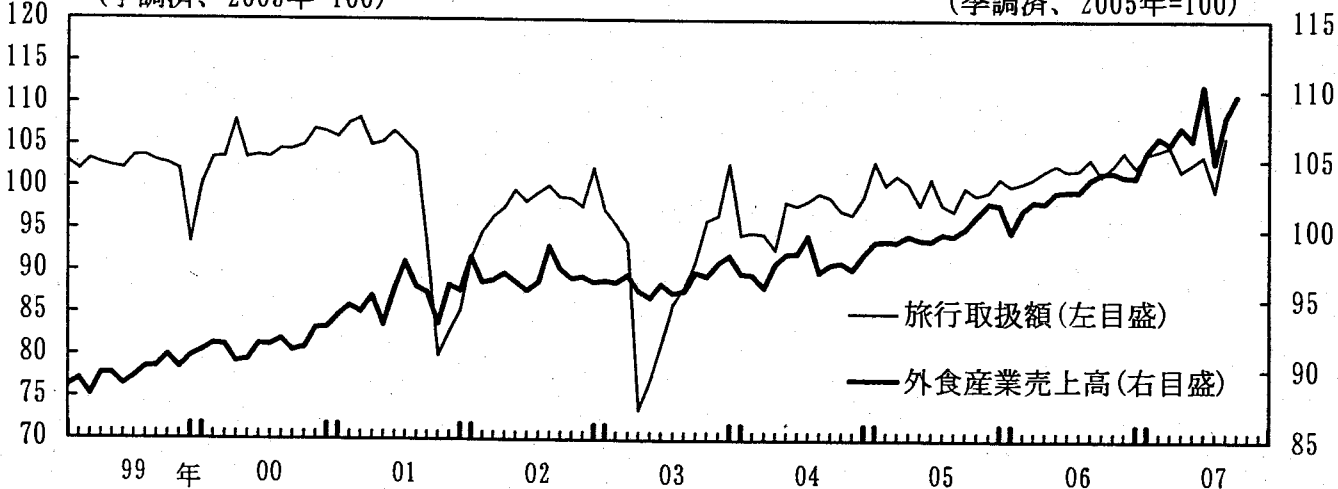
(季調済、店舗調整後、2005年=100)



## (3) サービス消費 (名目)

(季調済、2005年=100)

(季調済、2005年=100)



(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

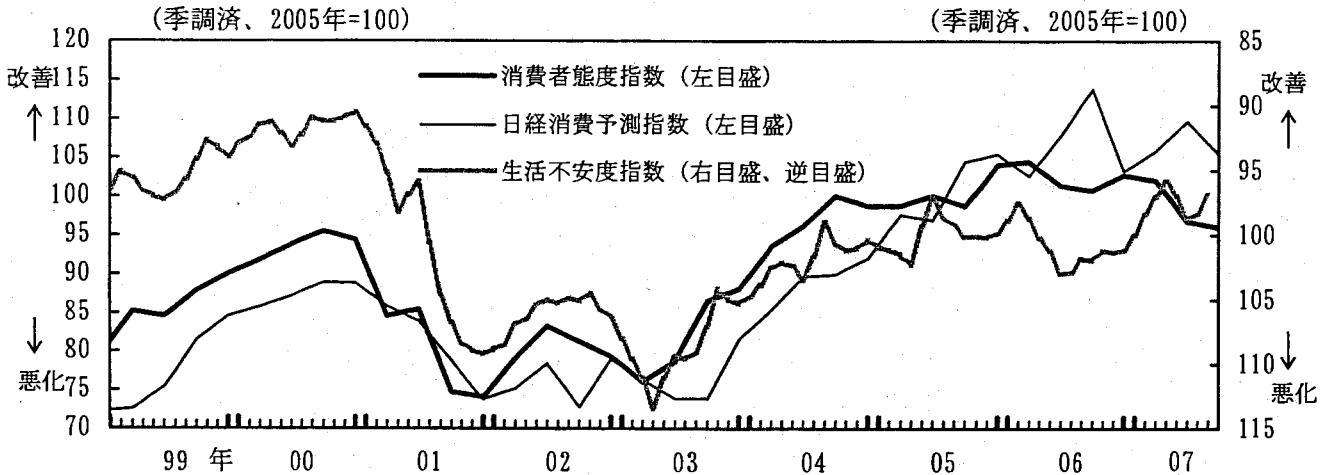
2. 旅行取扱額については、07年4月に調査対象が変更された結果、原データに断層が生じている。07年4月以降の系列は、新ベースの前年比を用いて接続している。

3. 外食産業売上高は、93年の外食総研のデータを基準とし、日本フードサービス協会の前年比で延長。

(資料) 経済産業省「商業販売統計」、日本百貨店協会「全国百貨店売上高」、日本チェーンストア協会「チェーンストア販売統計」、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」、国土交通省「旅行取扱状況」

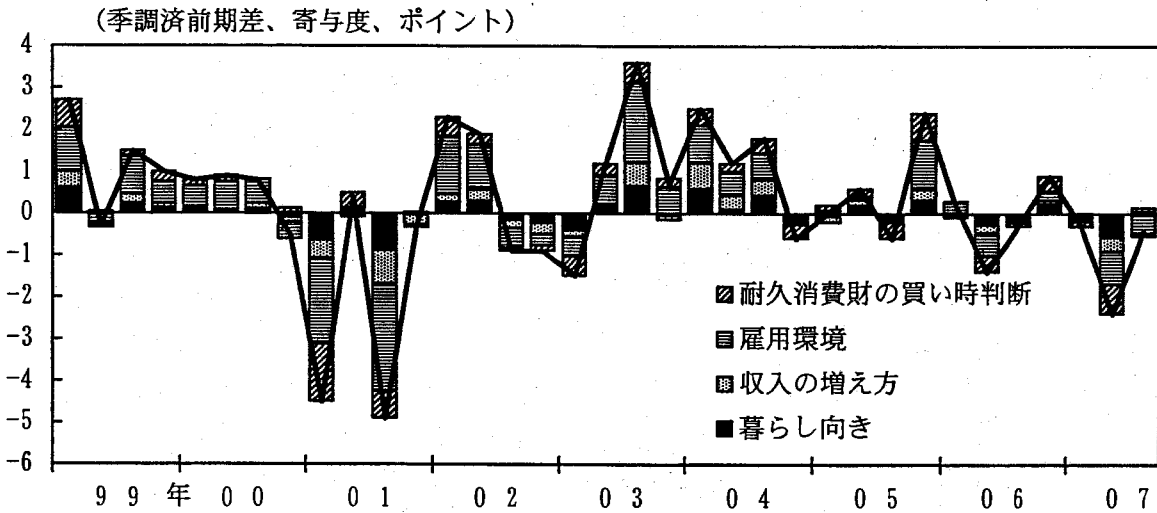
# 消費者コンフィデンス

## (1) 各種コンフィデンス指標

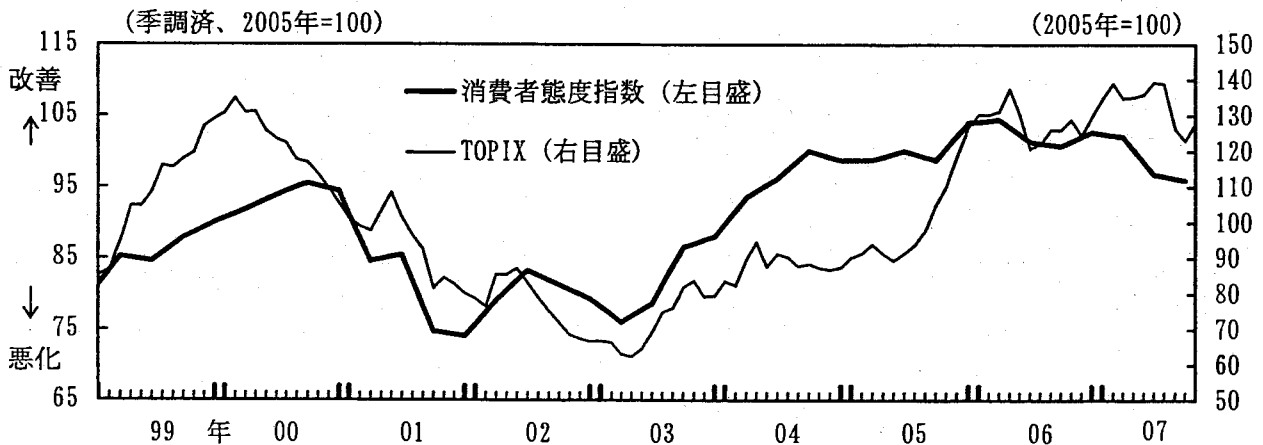


- (注) 1. X-11による季節調整値。但し、消費者態度指数は、内閣府による季節調整値。なお、日経消費予測指数は、2004年まで四半期調査であったため、四半期の値で季節調整を実施。  
2. 消費者態度指数 (調査客体：全国一般 5,000世帯弱)、日経消費予測指数 (同：首都圏 600人)、生活不安度指数 (同：全国 1,200人) はいずれも消費者意識を尋ねたアンケート調査。  
3. 生活不安度指数とそれ以外とは調査月が異なるため、計数を各々の調査月にプロット。

## (2) 消費者態度指数の項目別寄与



## (3) 消費者態度指数と株価指数



- (注) 1. 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。  
2. TOPIXの10月の値は25日までの平均。

(資料) 内閣府「消費動向調査」、日本経済新聞社「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：％

|     | 06年度            | 07/1～3月                   | 4～6                       | 7～9                        | 07/6月                      | 7                          | 8                          |
|-----|-----------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 総戸数 | 128.5<br>( 2.9) | 125.2<br>〈-4.6〉<br>(-1.8) | 126.7<br>〈 1.2〉<br>(-2.6) | 83.8<br>〈-33.8〉<br>(-33.5) | 135.4<br>〈 17.3〉<br>( 6.0) | 94.7<br>〈-30.1〉<br>(-23.4) | 72.9<br>〈-23.0〉<br>(-43.3) |
| 持家  | 35.6<br>( 0.9)  | 34.2<br>〈-3.9〉<br>(-3.7)  | 32.9<br>〈-3.8〉<br>(-8.8)  | 25.7<br>〈-21.8〉<br>(-28.6) | 33.1<br>〈 2.6〉<br>(-7.1)   | 25.6<br>〈-22.6〉<br>(-26.0) | 25.9<br>〈 1.1〉<br>(-31.0)  |
| 分譲  | 38.3<br>( 3.3)  | 38.5<br>〈-3.4〉<br>( 3.8)  | 39.0<br>〈 1.3〉<br>(-2.0)  | 21.1<br>〈-45.9〉<br>(-37.6) | 41.3<br>〈 27.7〉<br>( 8.2)  | 23.3<br>〈-43.5〉<br>(-20.6) | 18.9<br>〈-19.1〉<br>(-52.0) |
| 貸家系 | 54.7<br>( 3.9)  | 53.0<br>〈-5.2〉<br>(-4.7)  | 55.9<br>〈 5.5〉<br>( 1.3)  | 35.6<br>〈-36.2〉<br>(-34.5) | 61.9<br>〈 19.9〉<br>( 13.8) | 42.4<br>〈-31.6〉<br>(-23.2) | 28.9<br>〈-31.7〉<br>(-46.2) |

(注) 2007/7～9月の季調済年率換算戸数は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。

## ＜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：％

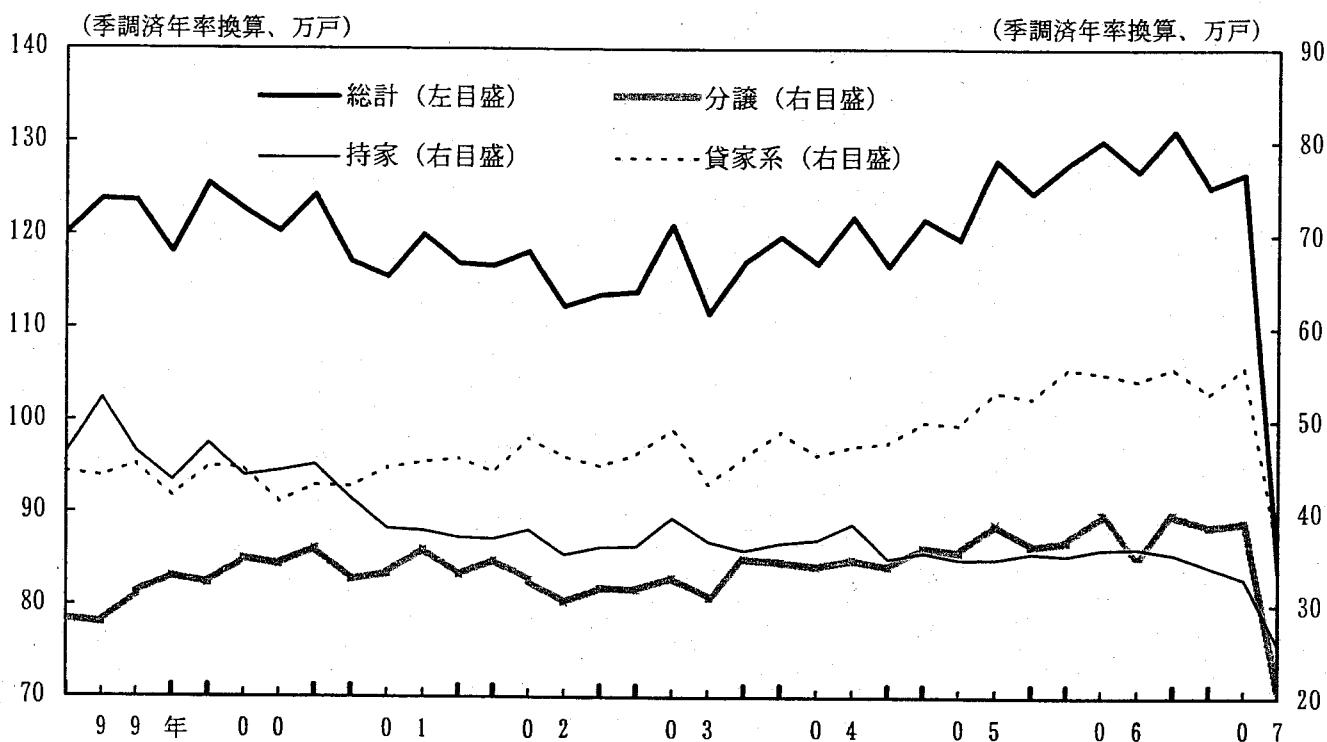
|              | 06年度           | 07/1～3月                  | 4～6                      | 7～9                      | 07/7月                    | 8                         | 9                        |
|--------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 全売却戸数（年率、万戸） | 6.9<br>(-17.0) | 6.4<br>〈-8.7〉<br>(-16.8) | 6.3<br>〈-0.6〉<br>(-12.7) | 6.2<br>〈-2.3〉<br>(-13.9) | 7.3<br>〈 29.1〉<br>(-6.4) | 5.4<br>〈-25.5〉<br>(-15.5) | 5.7<br>〈 5.2〉<br>(-21.2) |
| 期末在庫（戸）      | 7,034          | 7,034                    | 7,313                    | 8,225                    | 7,356                    | 8,032                     | 8,225                    |
| 新規契約率（％）     | 77.7           | 77.4                     | 73.0                     | 68.5                     | 74.1                     | 65.6                      | 65.9                     |

(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」

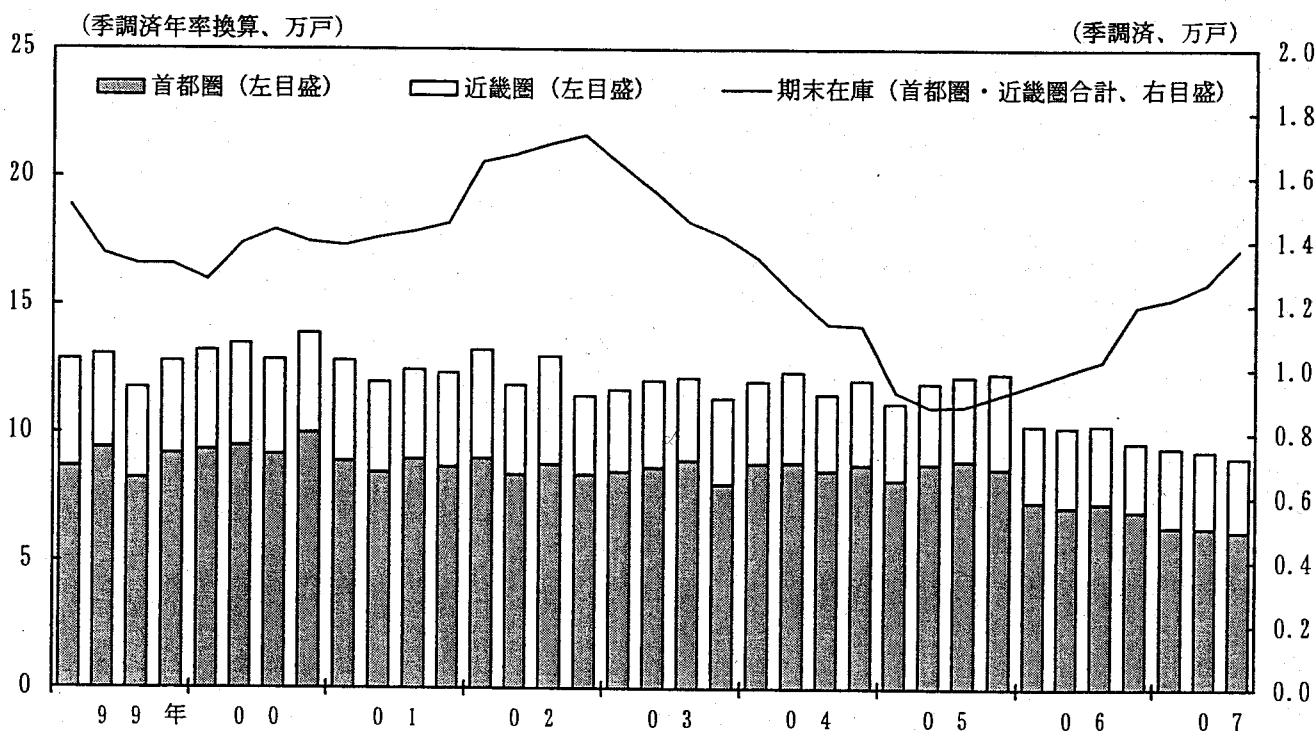
# 住宅投資関連指標

## (1) 新設住宅着工戸数



(注) 2007/3Qは7~8月の値。

## (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 23)

## 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

|     | 06年度  | 07/1~3月         | 4~6             | 7~9**          | 07/7月           | 8              | 9               | 10*            | 11*             |
|-----|-------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 生産  | (4.8) | <-1.3><br>(3.1) | <0.2><br>(2.4)  | <2.2><br>(2.7) | <-0.4><br>(3.2) | <3.5><br>(4.4) | <-1.4><br>(0.8) | <3.8><br>(8.1) | <-0.7><br>(6.1) |
| 出荷  | (4.9) | <-0.5><br>(2.9) | <0.7><br>(2.8)  | <2.1><br>(3.3) | <-1.2><br>(3.1) | <4.9><br>(4.9) | <-1.9><br>(2.1) |                |                 |
| 在庫  | (1.7) | <-2.0><br>(1.7) | <-0.3><br>(2.1) | <1.1><br>(2.5) | <-0.1><br>(2.4) | <0.2><br>(2.1) | <1.0><br>(2.5)  |                |                 |
| 在庫率 | 101.0 | 101.0           | 100.5           | 103.9          | 99.1            | 98.2           | 103.9           |                |                 |
| 稼働率 | 106.3 | 106.2           | 105.1           | 107.1          | 104.4           | 109.7          |                 |                |                 |

\* 生産の2007/10、11月は予測指数。

予測指数を使用して算出した生産の2007/10~12月は、前期比+3.5%、前年同期比+5.4% (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。

## 〈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：％

|               | 06年度  | 07/1~3月         | 4~6            | 7~9**          | 07/5月           | 6              | 7               | 8              |
|---------------|-------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 第3次産業<br>活動指数 | (1.7) | <0.2><br>(1.2)  | <0.6><br>(1.3) | <0.3><br>(1.3) | <-0.1><br>(1.3) | <0.1><br>(1.4) | <-0.4><br>(1.5) | <1.3><br>(2.1) |
| 全産業<br>活動指数   | (1.9) | <-0.1><br>(1.2) | <0.6><br>(1.2) | <0.4><br>(1.6) | <-0.3><br>(1.6) | <0.2><br>(0.9) | <-0.2><br>(1.4) | <1.0><br>(1.7) |

\* 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

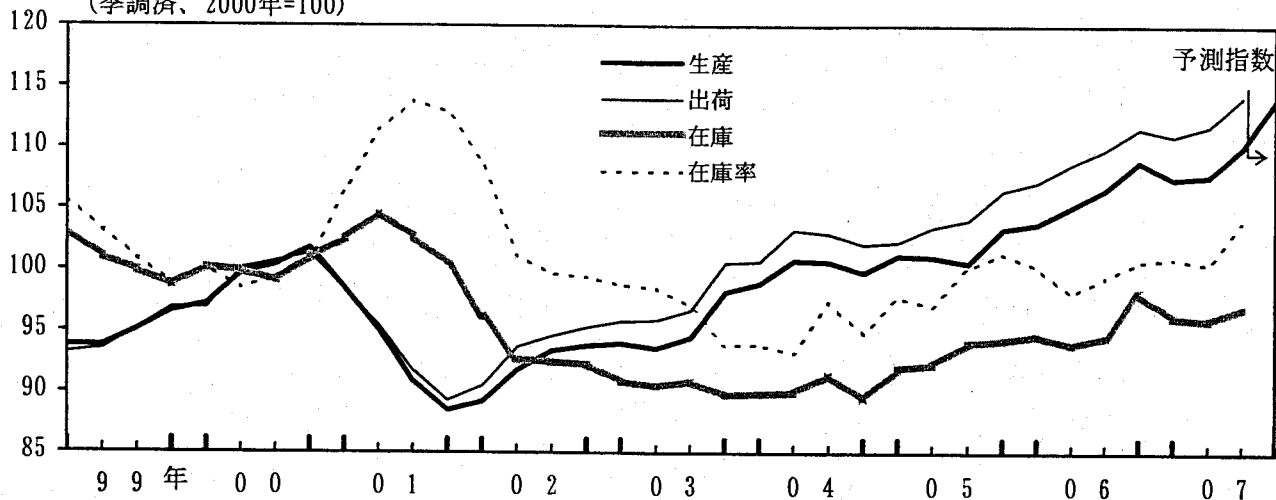
\*\* 2007/7~9月の季調済前期比は7~8月の4~6月対比、前年比は7~8月の前年同期比。

(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

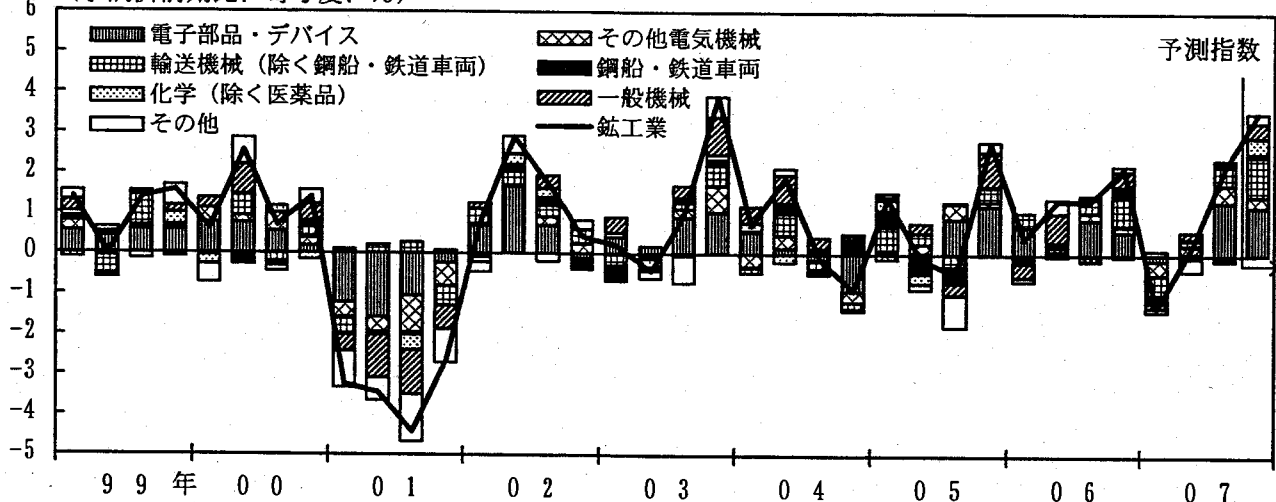
## (1) 鉱工業生産・出荷・在庫

(季調済、2000年=100)



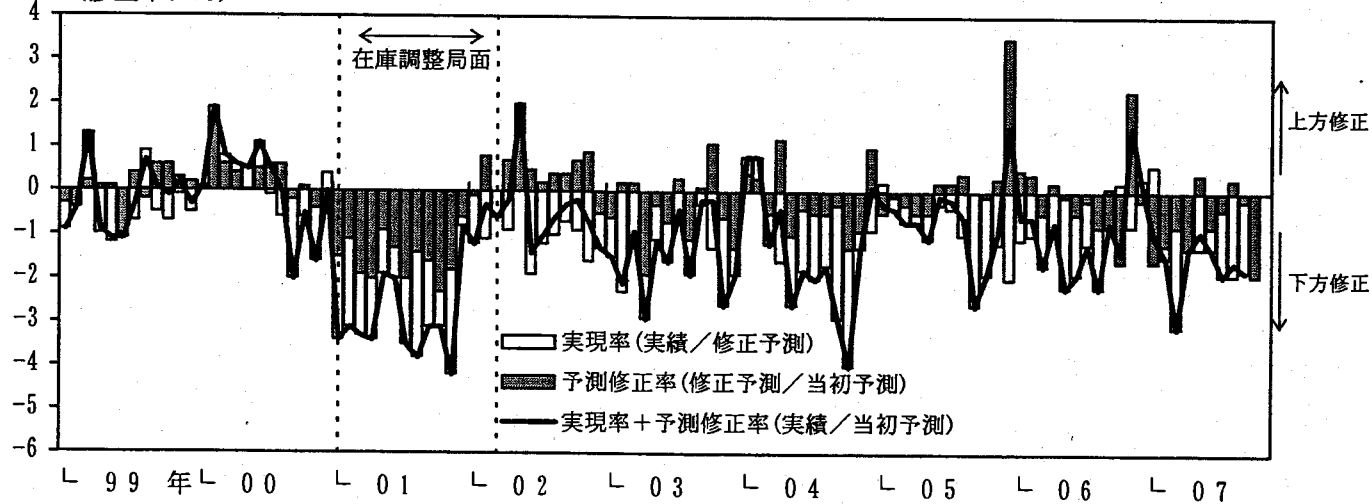
## (2) 生産の業種別寄与度

(季調済前期比、寄与度、%)



## (3) 生産予測指数の修正状況

(修正率、%)



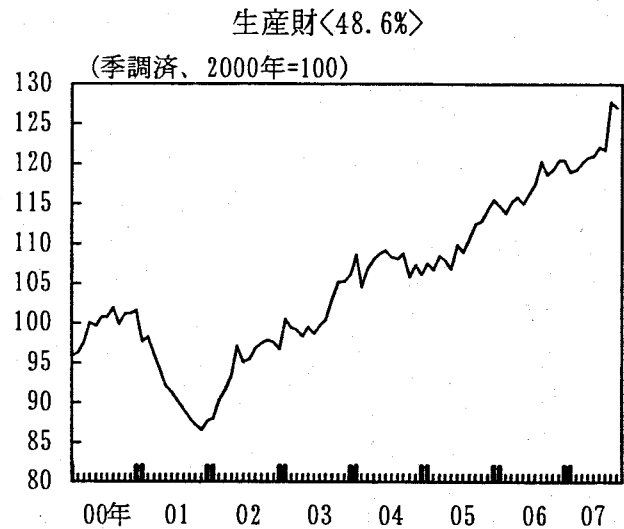
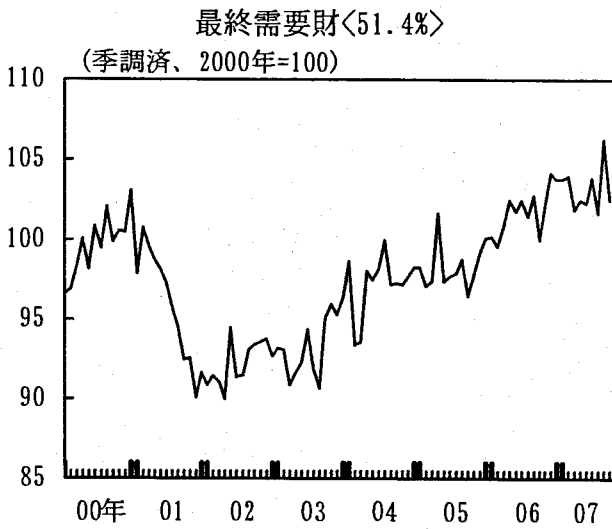
- (注) 1. その他電気機械は電気機械、情報通信機械を合成したものの。
- 2. 在庫調整局面とは、在庫循環図において45°線を上方に横切った時点から、45°線を下方に横切る直前の時点までを指す。
- 3. 2007/4Qの生産は12月を11月と同水準と仮定して算出した値。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」



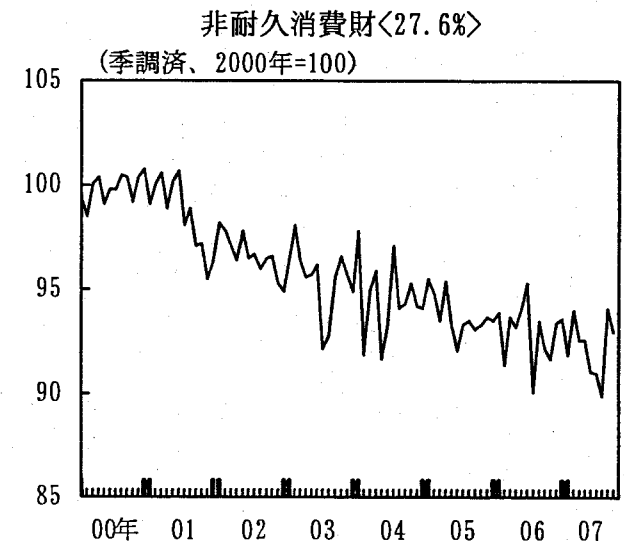
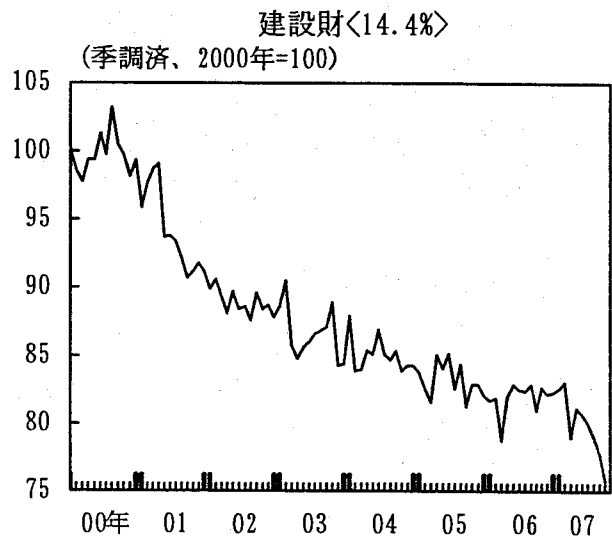
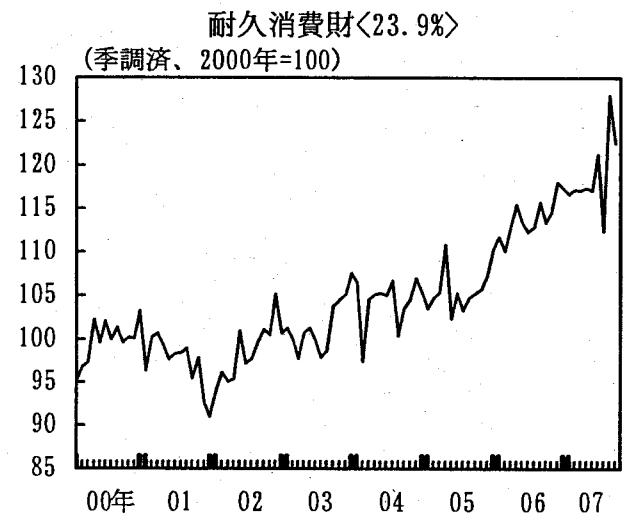
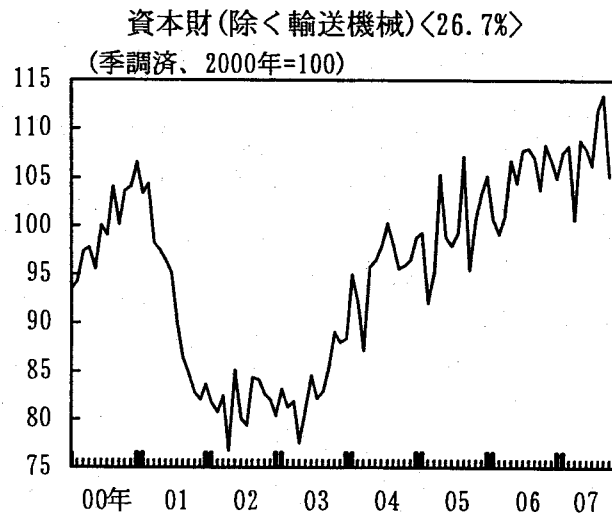
# 財別出荷

## (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

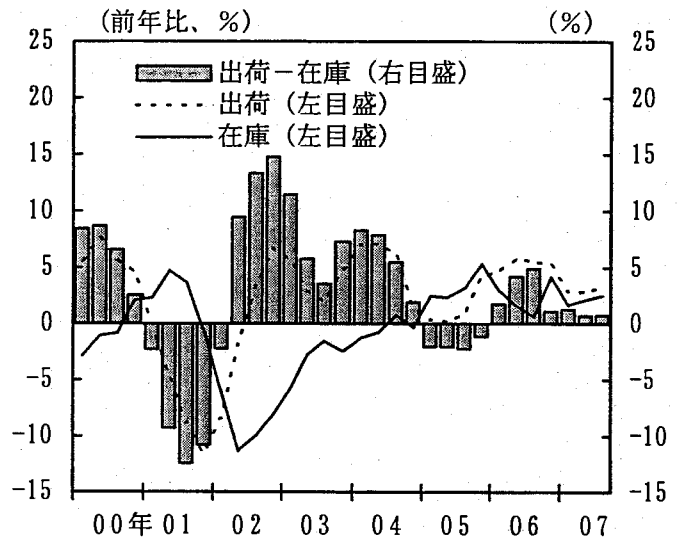
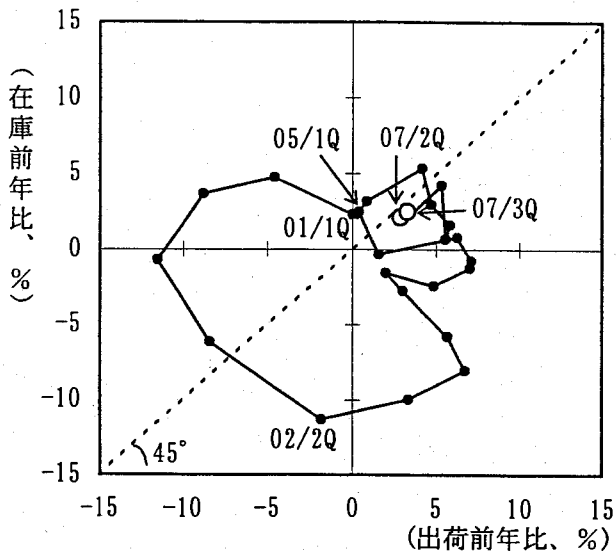


(注) <>内は最終需要財に占めるウェイト。

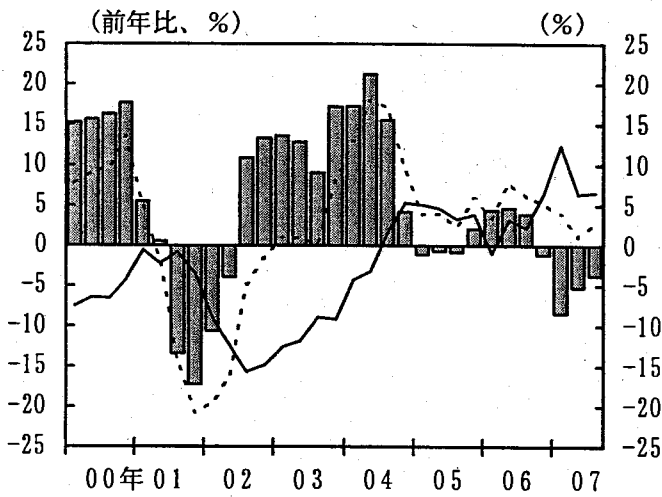
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

# 在庫循環

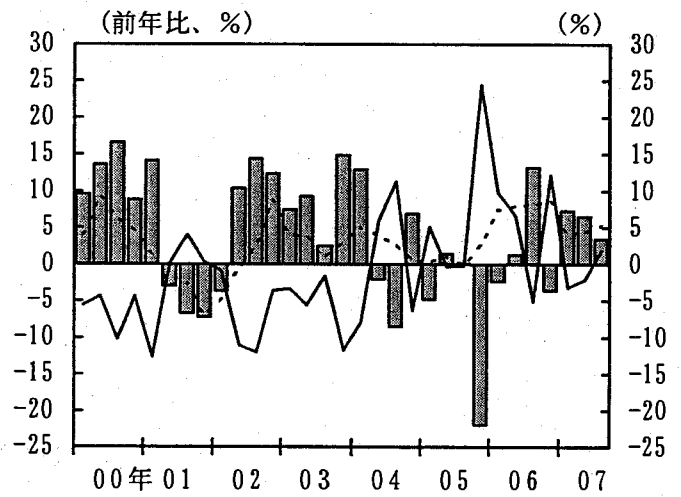
## (1) 鋳工業



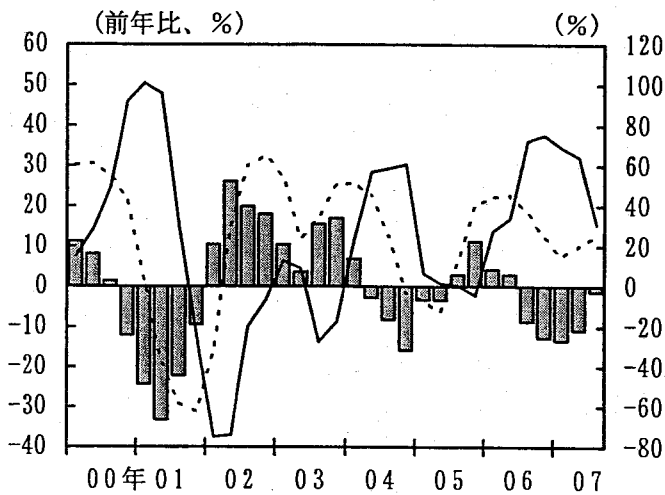
## (2) 資本財 (除く輸送機械)



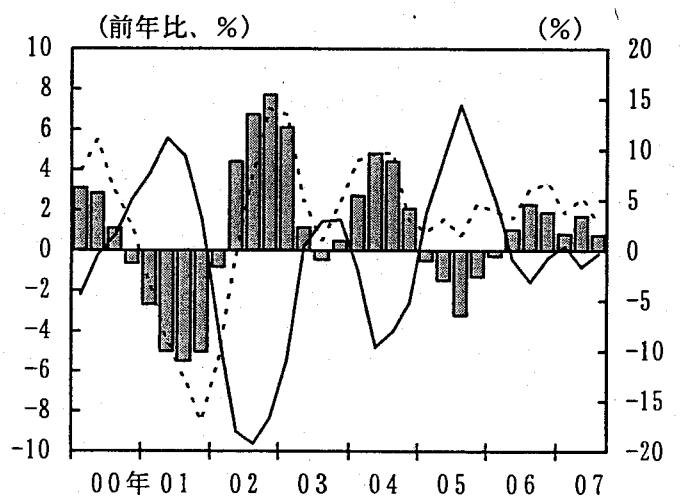
## (3) 耐久消費財



## (4) 電子部品・デバイス



## (5) その他生産財



(資料) 経済産業省「鋳工業指数統計」

## 物価関連指標

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

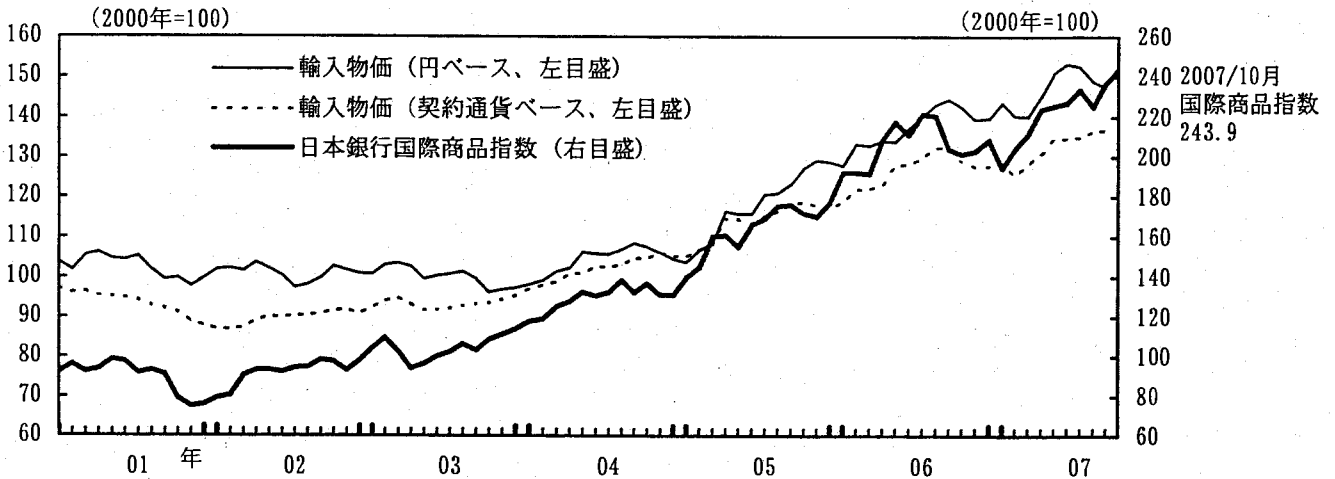
|                        | 06年度   | 07/4~6月 | 7~9    | 10~12  | 07/7月  | 8      | 9      | 10     |
|------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 輸出物価(円 <sup>レ</sup> -) | ( 4.5) | ( 6.7)  | ( 1.9) |        | ( 5.4) | ( 1.2) | (-0.7) |        |
|                        |        | < 2.5>  | <-1.8> |        | <-0.5> | <-3.3> | <-1.0> |        |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> -) | ( 1.5) | ( 1.8)  | ( 0.0) |        | ( 0.6) | (-0.1) | (-0.5) |        |
|                        |        | < 1.3>  | <-0.2> |        | <-0.3> | <-0.3> | <-0.1> |        |
| 輸入物価(円 <sup>レ</sup> -) | (12.5) | (10.9)  | ( 5.1) |        | ( 9.0) | ( 4.2) | ( 2.1) |        |
|                        |        | < 5.9>  | < 0.0> |        | <-0.4> | <-2.4> | <-1.1> |        |
|                        |        |         |        |        | [ 5.2] | [-1.3] | [-3.8] |        |
| 同(契約通貨 <sup>レ</sup> -) | ( 9.3) | ( 5.5)  | ( 3.5) |        | ( 4.1) | ( 3.2) | ( 3.2) |        |
|                        |        | < 4.8>  | < 2.1> |        | < 0.2> | < 1.1> | < 0.2> |        |
| 日本銀行国際商品指数             | (19.5) | < 7.6>  | < 4.9> |        | < 3.4> | <-2.9> | < 8.6> |        |
| 日経商品指数(42種)            | (14.8) | < 5.9>  | < 2.0> |        | < 2.0> | <-2.4> | < 1.3> |        |
| 国内企業物価                 | ( 2.8) | ( 2.4)  | ( 2.0) |        | ( 2.3) | ( 2.0) | ( 1.7) |        |
|                        |        | < 1.5>  | < 0.7> |        | < 0.5> | < 0.0> | <-0.1> |        |
|                        |        |         |        |        | [ 1.1] | [ 0.6] | [ 0.4] |        |
| CSPI 総平均               | ( 0.2) | ( 1.3)  | ( 1.3) |        | ( 1.4) | ( 1.1) | ( 1.4) |        |
| 総平均 除く海外要因             | (-0.1) | ( 0.3)  | ( 0.4) |        | ( 0.4) | ( 0.3) | ( 0.4) |        |
| 全国CPI 総合               | ( 0.2) | (-0.1)  | (-0.2) |        | ( 0.0) | (-0.2) | (-0.2) |        |
| 総合 除く生鮮食品 [9588]       | ( 0.1) | (-0.1)  | (-0.1) |        | (-0.1) | (-0.1) | (-0.1) |        |
| うち                     |        |         |        |        |        |        |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3731]       | ( 0.2) | (-0.4)  | (-0.6) |        | (-0.5) | (-0.5) | (-0.7) |        |
| 一般サービス [3775]          | (-0.1) | (-0.1)  | ( 0.1) |        | (-0.1) | ( 0.1) | ( 0.1) |        |
| 公共料金 [1778]            | ( 0.2) | ( 0.4)  | ( 0.5) |        | ( 0.4) | ( 0.6) | ( 0.5) |        |
| 東京CPI 総合               | ( 0.3) | (-0.1)  | (-0.2) | ( 0.1) | (-0.1) | (-0.3) | (-0.1) | ( 0.1) |
| 総合 除く生鮮食品 [9600]       | ( 0.0) | ( 0.0)  | (-0.1) | ( 0.0) | (-0.1) | ( 0.0) | (-0.1) | ( 0.0) |
| うち                     |        |         |        |        |        |        |        |        |
| 財 除く農水畜産物 [3023]       | (-0.4) | (-0.6)  | (-1.0) | (-1.1) | (-0.8) | (-1.0) | (-1.3) | (-1.1) |
| 一般サービス [4507]          | ( 0.3) | ( 0.1)  | ( 0.2) | ( 0.2) | ( 0.1) | ( 0.2) | ( 0.3) | ( 0.2) |
| 公共料金 [1806]            | ( 0.4) | ( 0.7)  | ( 0.5) | ( 0.5) | ( 0.4) | ( 0.5) | ( 0.4) | ( 0.5) |

- (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2007年10月のデータは中旬速報値。  
 5. 東京CPIの2007/10~12月は、10月のデータを使用。

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

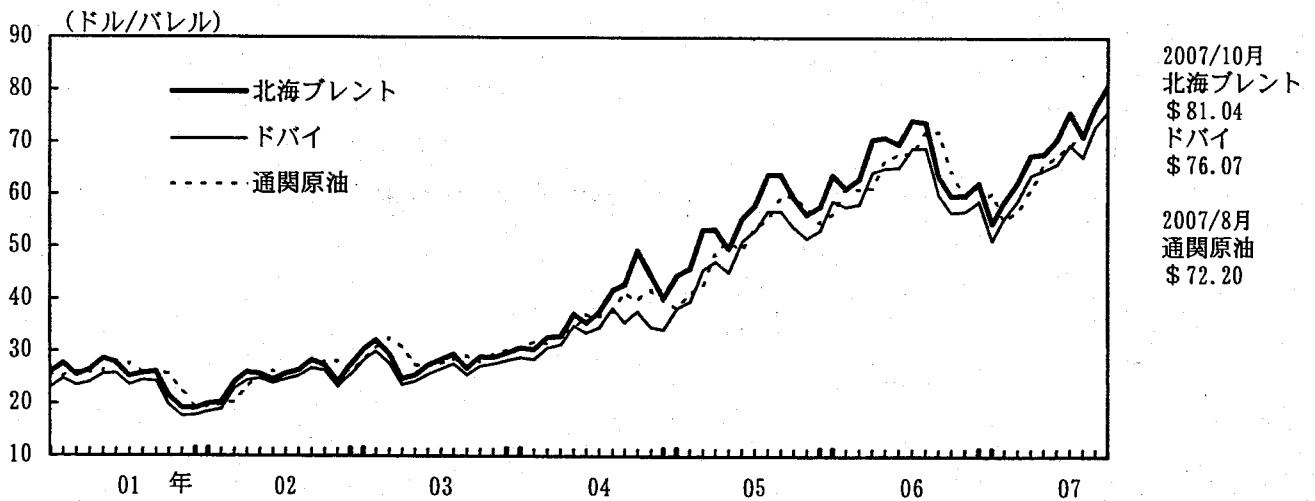
# 国際商品市況と輸入物価

## (1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



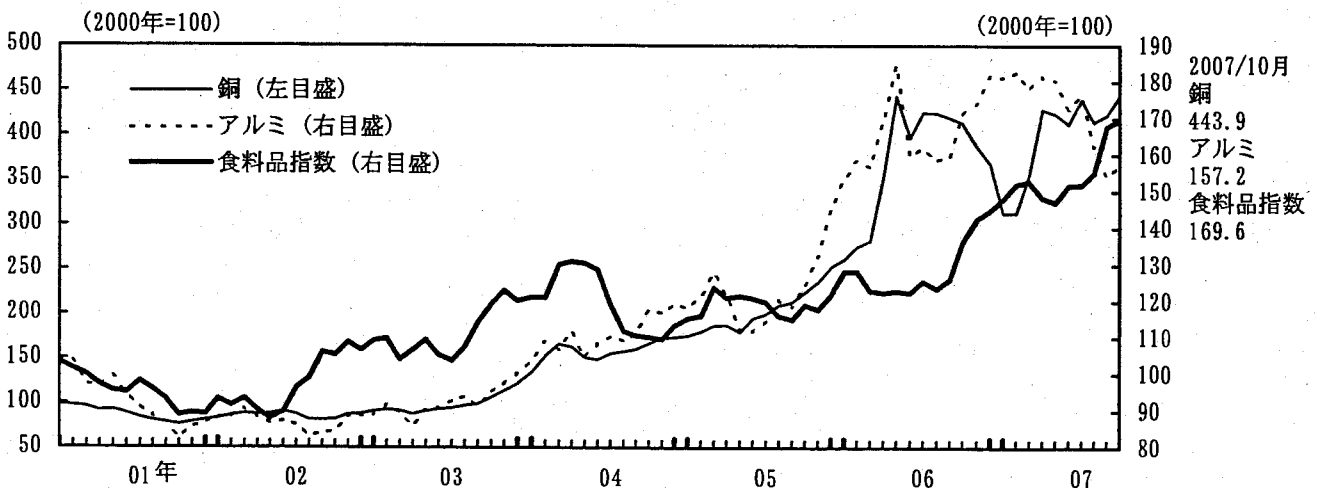
(注) 日本銀行国際商品指数の計数は月中平均 (対外公表不可)。なお、直近10月は25日までの平均値。

## (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10月は25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) 非鉄金属と食料品の国際市況



(注) 1. 食料品指数は、食料品の国際商品市況 (小麦・大豆・トウモロコシ・砂糖・コーヒー・牛肉) を加重平均したもの。加重平均に用いるウェイトは日本貿易月表 (2000年) の輸入金額から算出。  
2. 計数は月中平均。なお、直近10月は25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)

|            | [100.0] | (前年比, %) |       |      |      | (前年比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|-------|------|------|----------|------|------|------|
|            |         | 06/4Q    | 07/1Q | 2Q   | 3Q   | 07/6月    | 7    | 8    | 9    |
| 輸入物価       | [100.0] | 9.4      | 7.6   | 10.9 | 5.1  | 11.7     | 9.0  | 4.2  | 2.1  |
| 機械器具       | [34.9]  | 1.9      | 2.6   | 3.9  | 1.5  | 4.7      | 3.6  | 1.6  | -0.6 |
| 金属・同製品     | [8.1]   | 39.9     | 31.3  | 27.1 | 10.0 | 25.3     | 17.4 | 7.3  | 5.4  |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1]  | 4.3      | -0.7  | 8.1  | 3.7  | 9.8      | 8.3  | 2.9  | 0.2  |
| 化学製品       | [6.7]   | 19.6     | 20.8  | 10.7 | 2.7  | 10.5     | 7.2  | 2.9  | 1.6  |
| 食料品・飼料     | [9.3]   | 8.2      | 10.2  | 16.7 | 14.5 | 19.3     | 15.9 | 13.2 | 14.4 |
| その他        | [19.0]  | 7.1      | 8.8   | 9.9  | 4.4  | 10.0     | 7.7  | 3.6  | 1.9  |

— [ ]はウェイト (%)

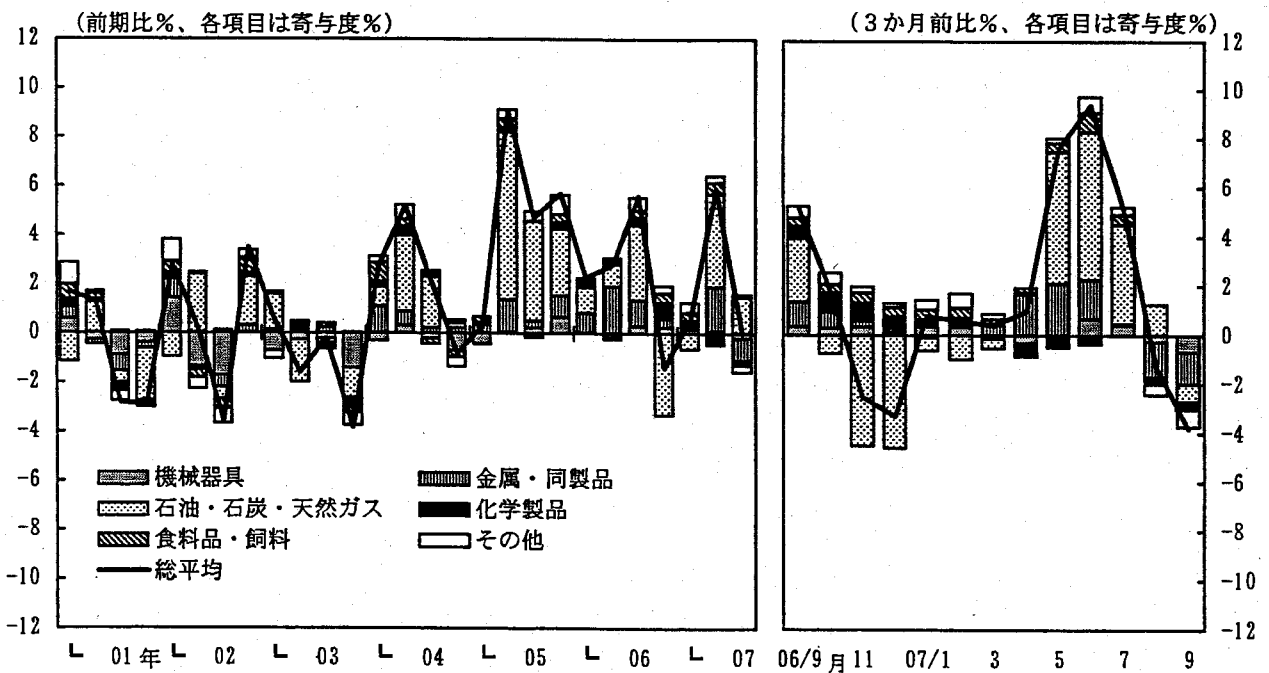
(2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

|            | [100.0] | (前期比, %) |       |      |      | (3か月前比, %) |      |      |      |
|------------|---------|----------|-------|------|------|------------|------|------|------|
|            |         | 06/4Q    | 07/1Q | 2Q   | 3Q   | 07/6月      | 7    | 8    | 9    |
| 輸入物価       | [100.0] | -1.4     | 0.6   | 5.9  | 0.0  | 9.4        | 5.2  | -1.3 | -3.8 |
| 機械器具       | [34.9]  | 1.1      | 0.9   | 0.5  | -1.0 | 3.2        | 2.1  | -1.4 | -3.6 |
| 金属・同製品     | [8.1]   | 2.7      | 1.1   | 13.0 | 6.3  | 11.4       | 0.3  | -9.7 | -9.2 |
| 石油・石炭・天然ガス | [22.1]  | -9.3     | -1.9  | 11.7 | 4.3  | 18.8       | 12.3 | 3.7  | 2.1  |
| 化学製品       | [6.7]   | 10.1     | 2.8   | -6.5 | -2.9 | -5.3       | -0.6 | -4.1 | -4.0 |
| 食料品・飼料     | [9.3]   | 4.4      | 3.5   | 4.7  | 1.2  | 8.2        | 4.4  | -0.3 | 0.4  |
| その他        | [19.0]  | 2.0      | 2.6   | 1.7  | -1.3 | 4.1        | 1.9  | -2.9 | 4.6  |

— [ ]はウェイト (%)

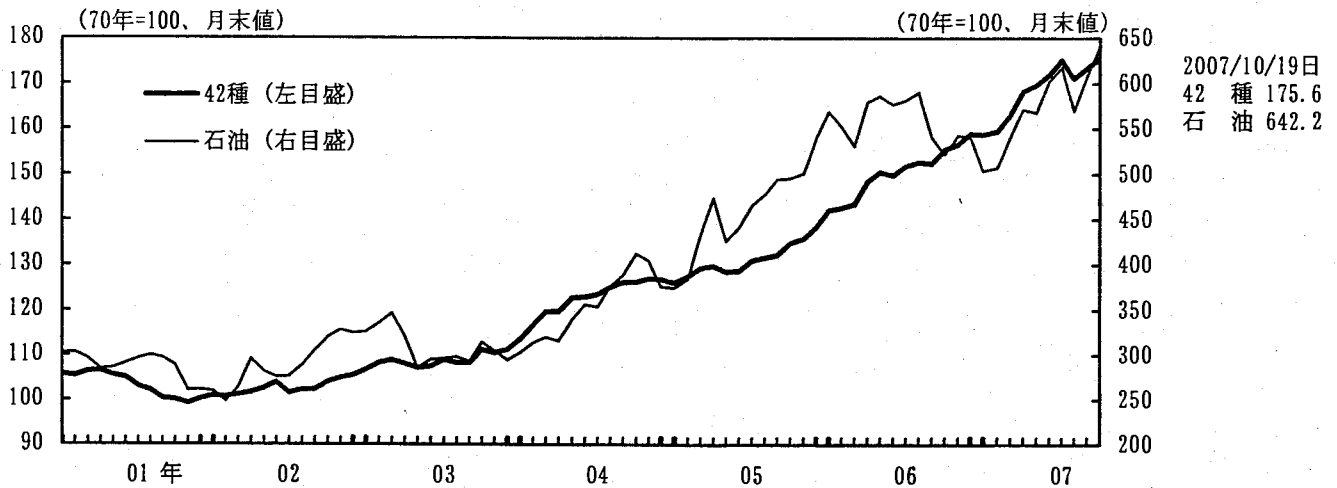


(資料) 日本銀行「企業物価指数」

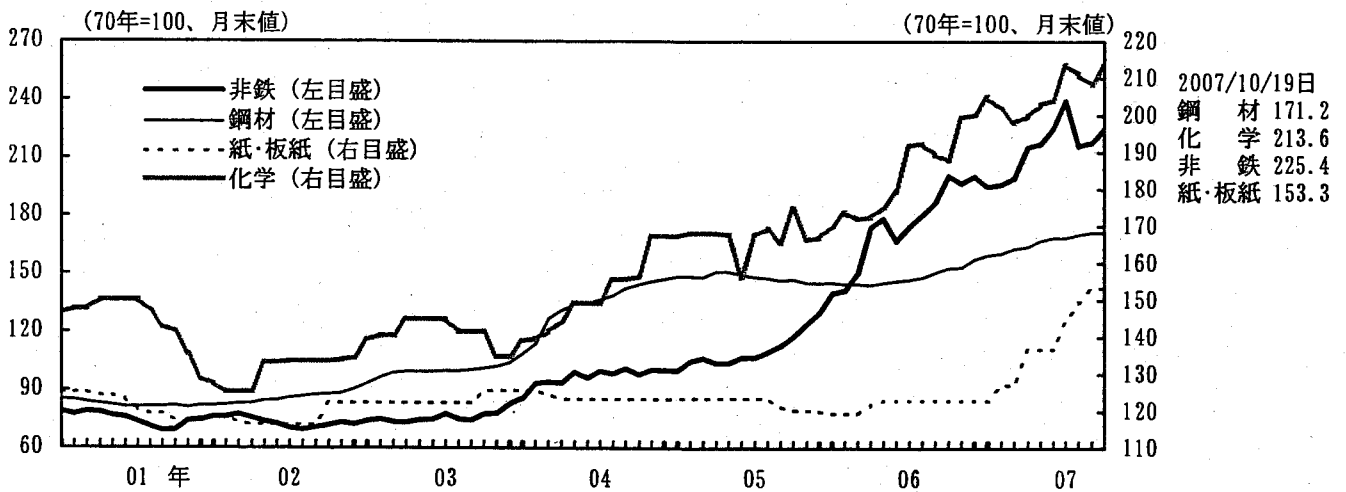
# 国内商品市況

## (1) 日経商品指数

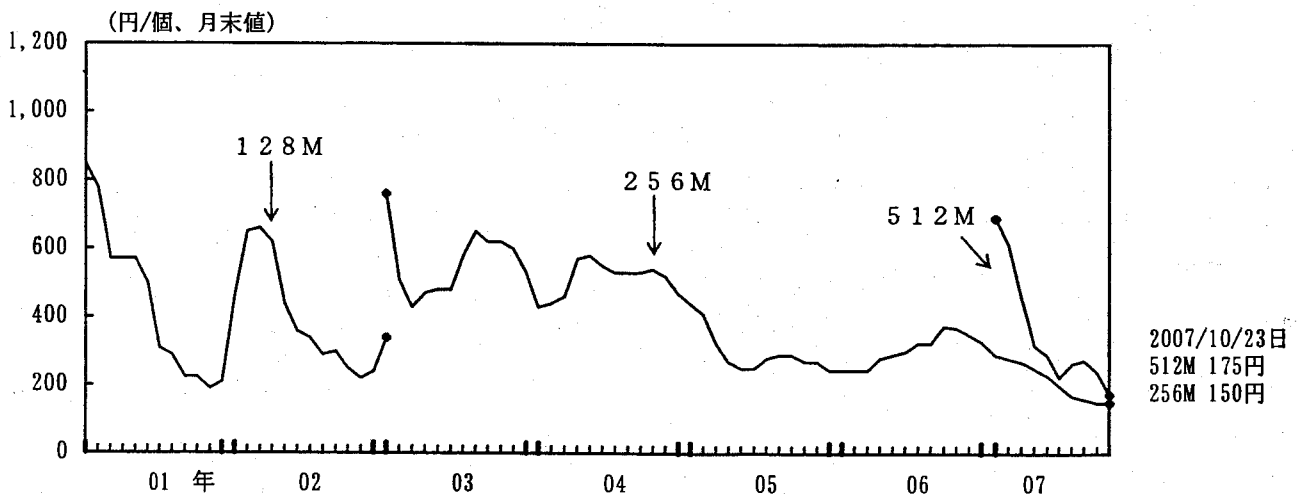
### ① 全体(42種)、石油



### 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。  
 128M (シングル型) → 256M (DDR型) へは2003年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, %)

|            |         | 06/4Q | 07/1Q | 2Q   | 3Q   | 07/6月 | 7    | 8    | 9    |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内企業物価     | [100.0] | 2.6   | 2.0   | 2.4  | 2.0  | 2.4   | 2.3  | 2.0  | 1.7  |
| 機械類        | [37.5]  | -0.7  | -0.7  | -0.5 | -0.4 | -0.6  | -0.5 | -0.4 | -0.5 |
| 鉄鋼・建材関連    | [12.2]  | 4.6   | 6.1   | 6.9  | 6.5  | 6.9   | 6.9  | 6.6  | 5.9  |
| 素材(その他)    | [16.7]  | 3.0   | 3.0   | 3.9  | 3.1  | 3.8   | 3.2  | 3.1  | 3.0  |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7]   | 16.5  | 6.2   | 5.6  | 3.4  | 6.2   | 6.0  | 3.0  | 1.4  |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7]   | 1.3   | 0.6   | 0.8  | 0.9  | 0.8   | 0.9  | 0.9  | 0.9  |
| その他        | [23.2]  | 0.7   | 0.8   | 1.2  | 1.0  | 1.2   | 1.0  | 0.9  | 1.0  |

— [ ]はウェイト(%)

## (2) 前期比、3か月前比

(四半期)

(月次)

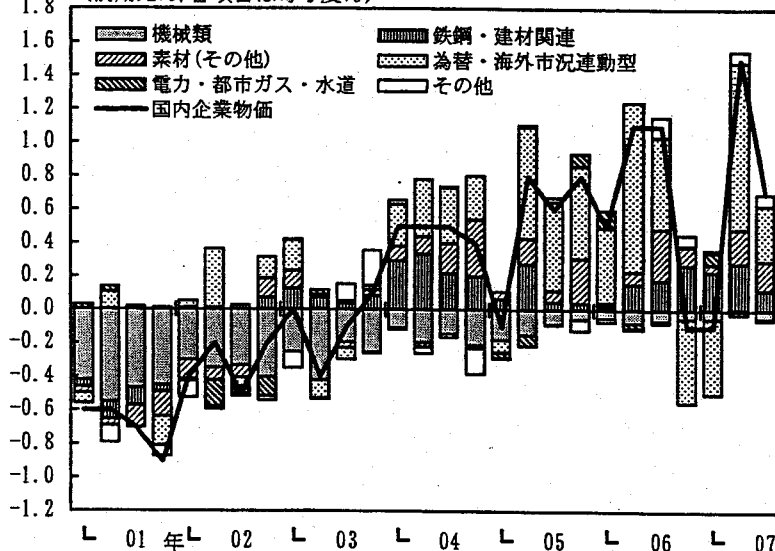
(前期比, %)

(3か月前比, %)

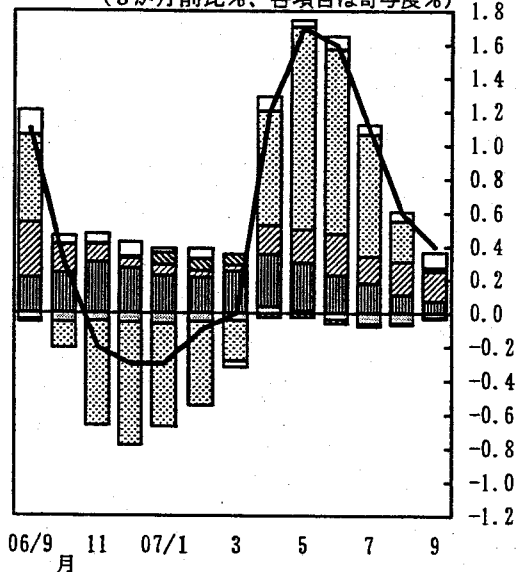
|            |         | 06/4Q | 07/1Q | 2Q   | 3Q   | 07/6月 | 7    | 8    | 9    |
|------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 国内企業物価     | [100.0] | -0.1  | -0.1  | 1.5  | 0.7  | 1.6   | 1.1  | 0.6  | 0.4  |
| 機械類        | [37.5]  | -0.1  | -0.1  | 0.0  | -0.1 | -0.1  | -0.2 | -0.1 | 0.0  |
| 鉄鋼・建材関連    | [12.2]  | 2.0   | 1.6   | 1.9  | 0.3  | 1.6   | 1.2  | 0.7  | 0.5  |
| 素材(その他)    | [16.7]  | 0.7   | 0.2   | 1.2  | 1.0  | 1.4   | 0.9  | 1.1  | 1.0  |
| 為替・海外市況連動型 | [5.7]   | -4.6  | -4.3  | 10.0 | 3.0  | 11.0  | 6.9  | 2.2  | 0.2  |
| 電力・都市ガス・水道 | [4.7]   | 0.1   | 1.7   | -0.6 | -0.3 | -0.6  | -0.4 | -0.3 | -0.3 |
| その他        | [23.2]  | 0.3   | 0.0   | 0.4  | 0.3  | 0.4   | 0.3  | 0.2  | 0.1  |

— [ ]はウェイト(%)

(前期比%、各項目は寄与度%)



(3か月前比%、各項目は寄与度%)

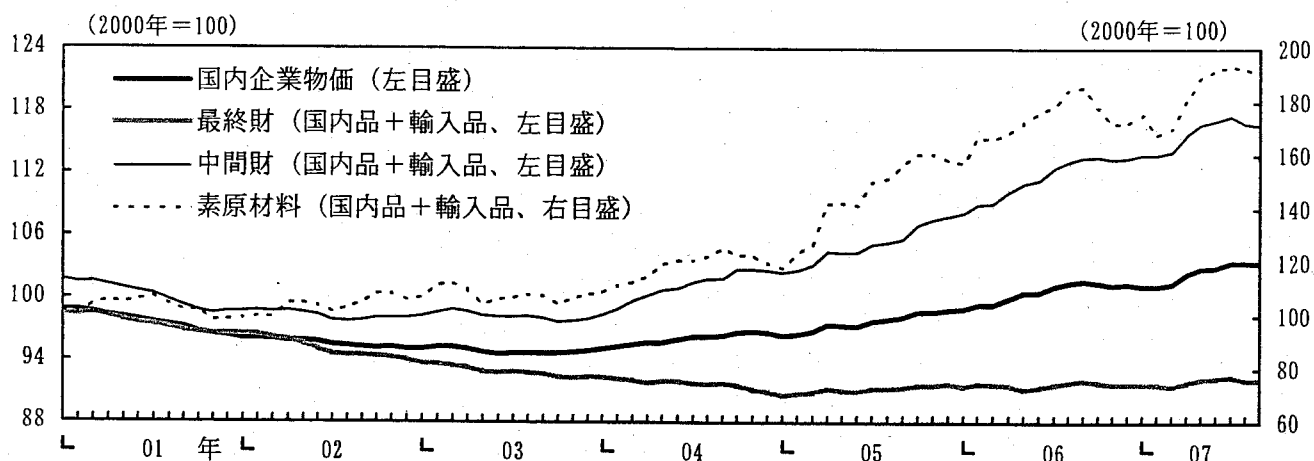


- (注) 1. 機械類：電気機器、一般機器、輸送用機器、精密機器  
 2. 鉄鋼・建材関連：鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類  
 3. 素材(その他)：化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品  
 4. 為替・海外市況連動型：石油・石炭製品、非鉄金属  
 5. その他：加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物  
 6. 毎年7～9月にかけて適用されている夏季割り増し電力料金の影響を除いている。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

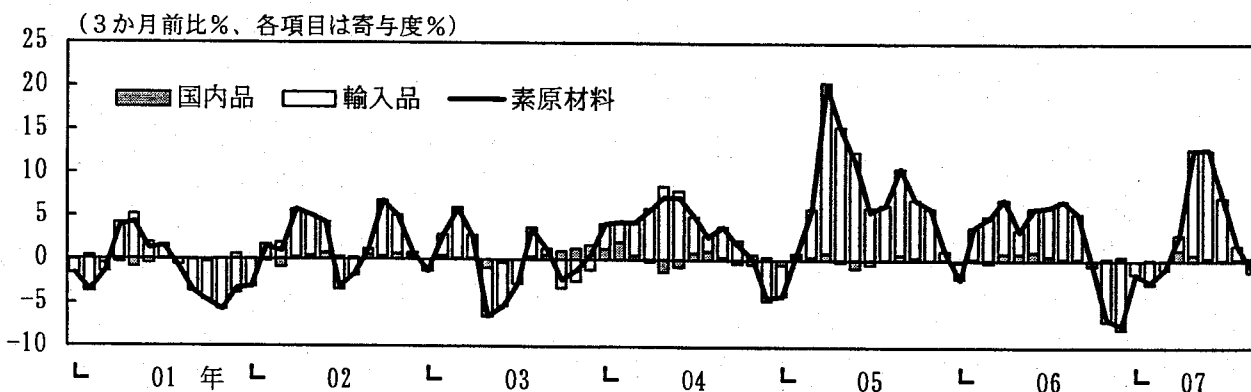
# 企業物価指数の需要段階別推移

## (1) 需要段階別にみた企業物価

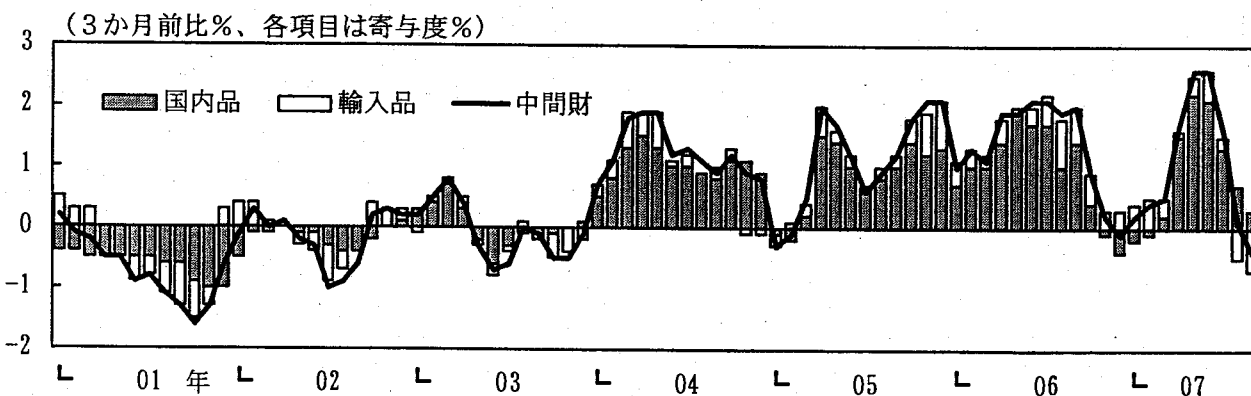


## (2) 各需要段階別指数の推移 (国内品+輸入品)

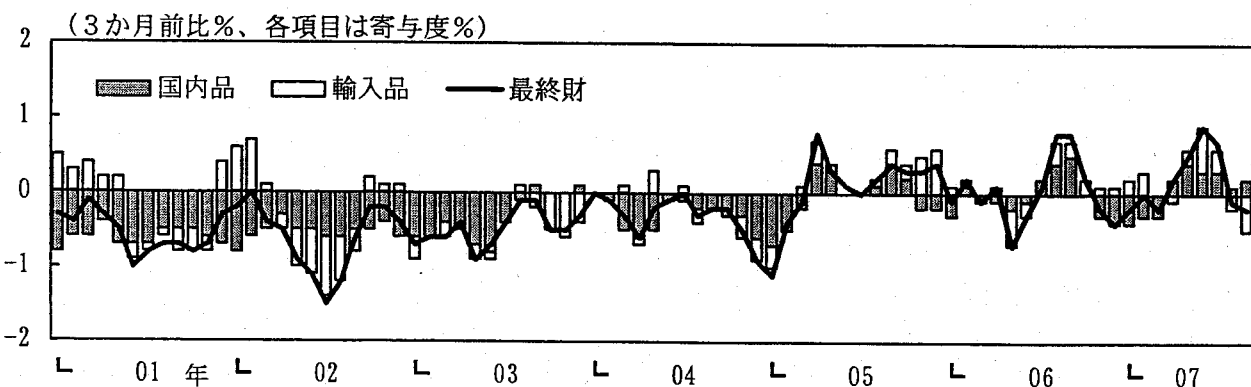
### ① 素原材料



### ② 中間財



### ③ 最終財



(注) 国内企業物価および中間財については、夏季電力料金を調整。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」



# 企業向けサービス価格

(四半期)

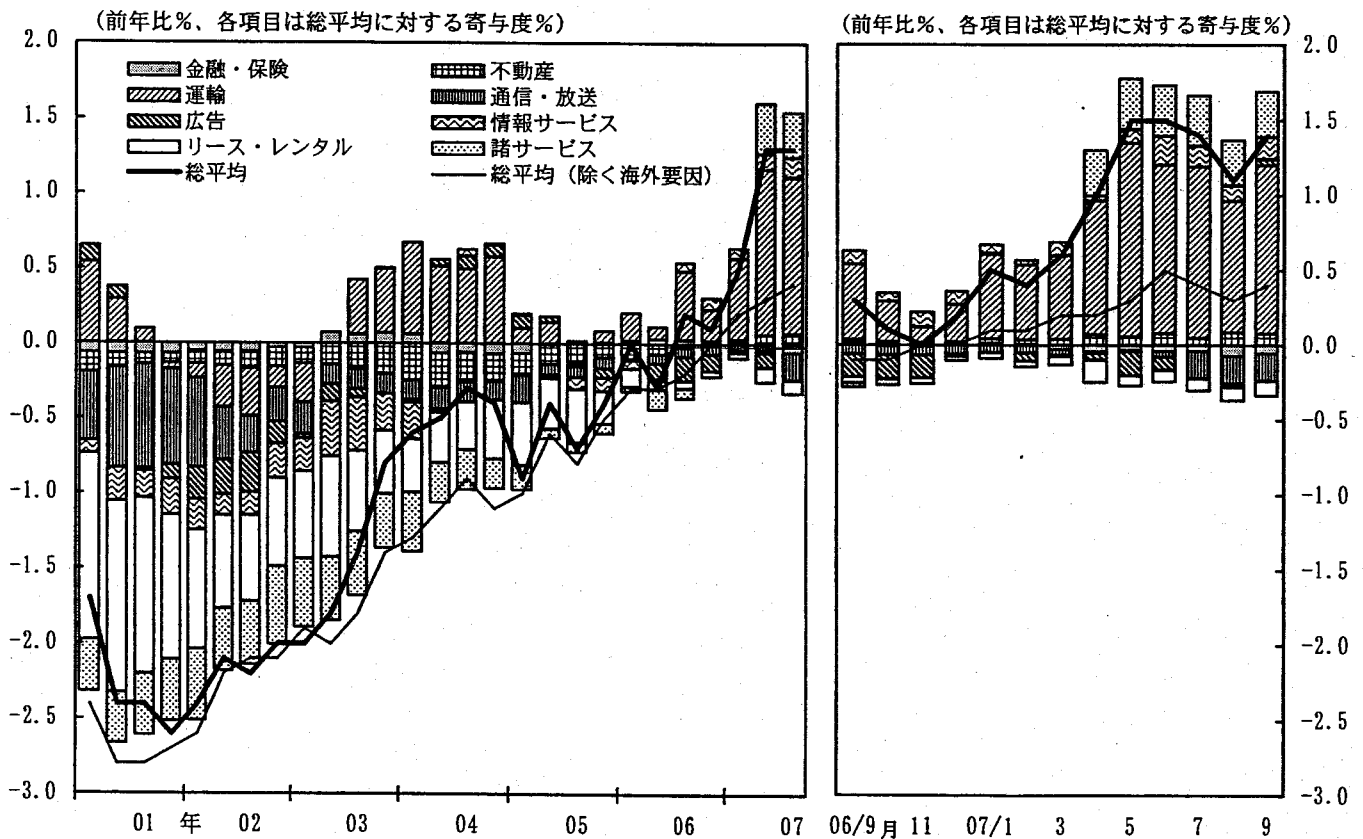
(月次)

(前年比, %)

(前年比, %)

|              |         | 06/4Q | 07/1Q | 2Q   | 3Q   | 07/6月 | 7    | 8    | 9    |
|--------------|---------|-------|-------|------|------|-------|------|------|------|
| 総平均          | [100.0] | 0.1   | 0.5   | 1.3  | 1.3  | 1.5   | 1.4  | 1.1  | 1.4  |
| 金融・保険        | [5.0]   | 0.4   | 0.0   | -0.7 | -1.0 | -0.7  | -0.7 | -1.3 | -1.0 |
| 不動産          | [7.3]   | -0.1  | 0.4   | 0.9  | 1.0  | 1.1   | 0.7  | 1.2  | 1.1  |
| 運輸           | [19.3]  | 1.0   | 2.5   | 5.1  | 4.7  | 5.2   | 5.2  | 4.0  | 5.1  |
| 通信・放送        | [9.6]   | -0.7  | -0.5  | -0.2 | -2.1 | -0.5  | -2.1 | -2.1 | -2.1 |
| 広告           | [7.5]   | -1.4  | -0.2  | -1.2 | 0.1  | -1.1  | 0.0  | -0.3 | 0.5  |
| 情報サービス       | [10.6]  | 0.8   | 0.6   | 1.0  | 1.2  | 1.8   | 1.3  | 1.0  | 1.4  |
| リース・レンタル     | [9.3]   | -0.6  | -0.6  | -1.5 | -1.3 | -1.2  | -1.2 | -1.3 | -1.5 |
| 諸サービス        | [31.3]  | 0.0   | 0.0   | 1.1  | 1.0  | 1.1   | 1.1  | 1.0  | 0.9  |
| 総平均 (除く海外要因) | [96.3]  | 0.0   | 0.2   | 0.3  | 0.4  | 0.5   | 0.4  | 0.3  | 0.4  |

— [ ]はウェイト (%)

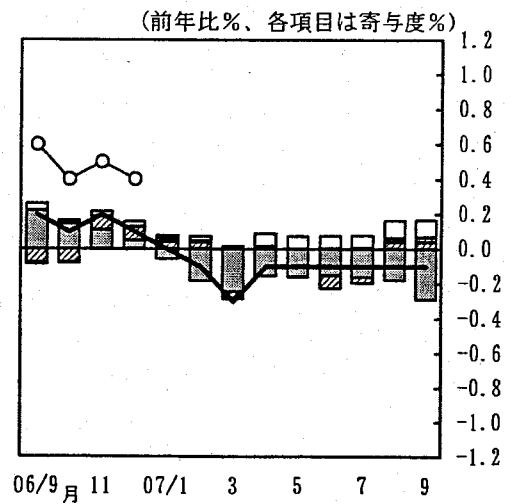
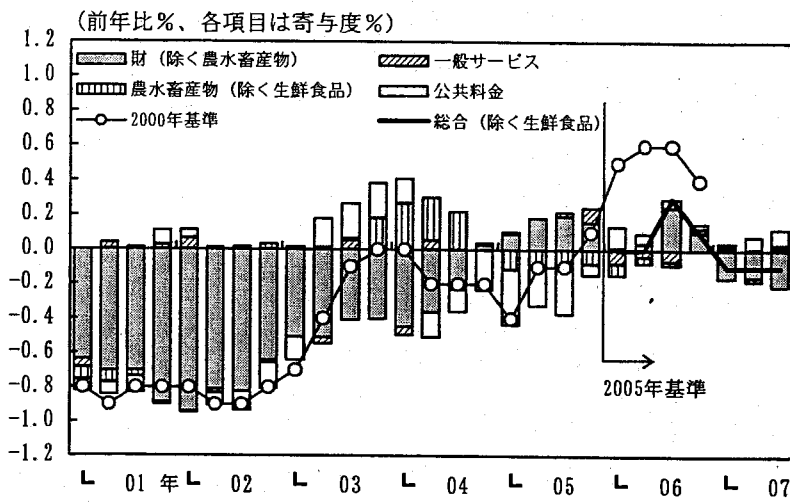


(注) 海外要因: 国際航空旅客輸送、定期船、不定期船、外航タンカー、外航貨物船、国際航空貨物輸送

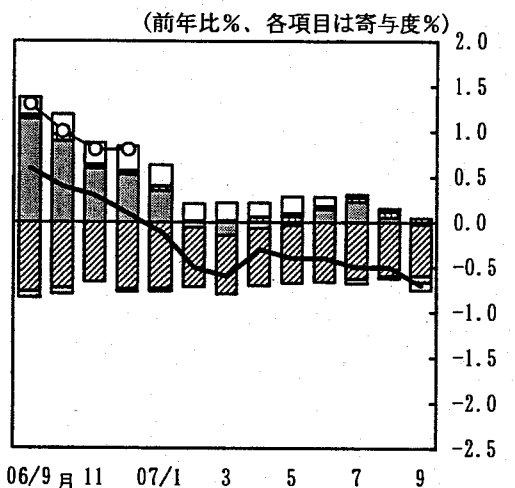
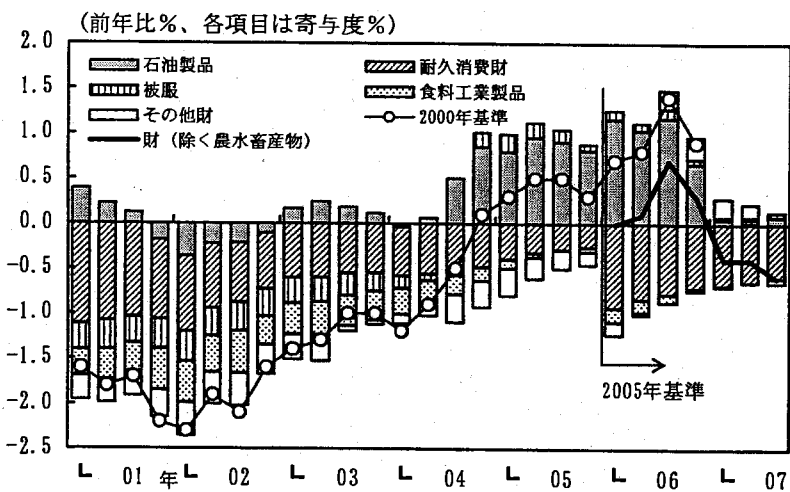
(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

# 消費者物価 (全国)

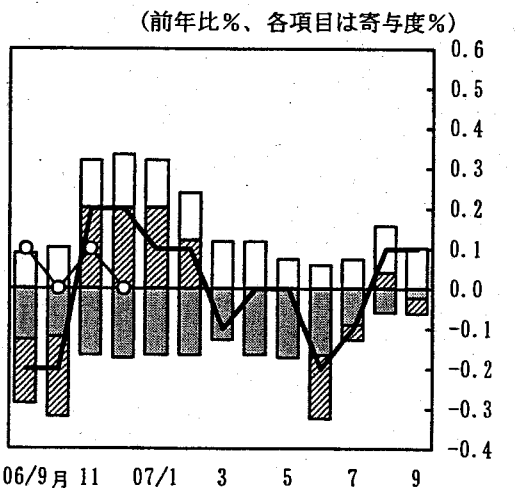
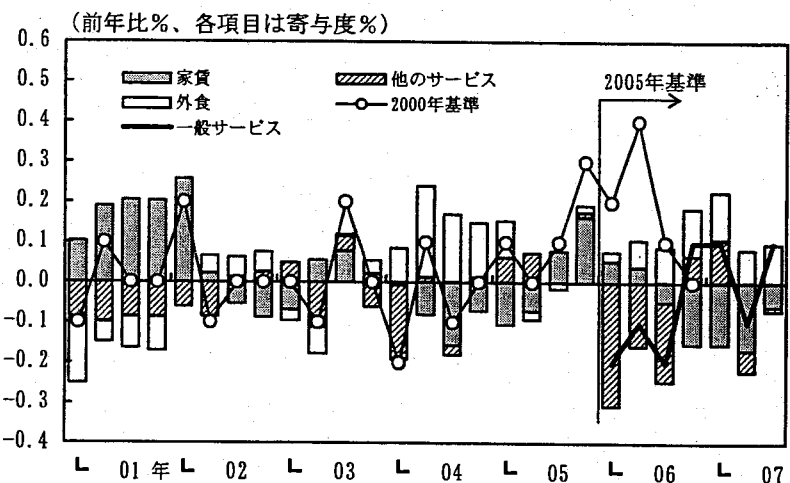
## (1) 総合 (除く生鮮食品)



## (2) 財 (除く農水畜産物) の要因分解

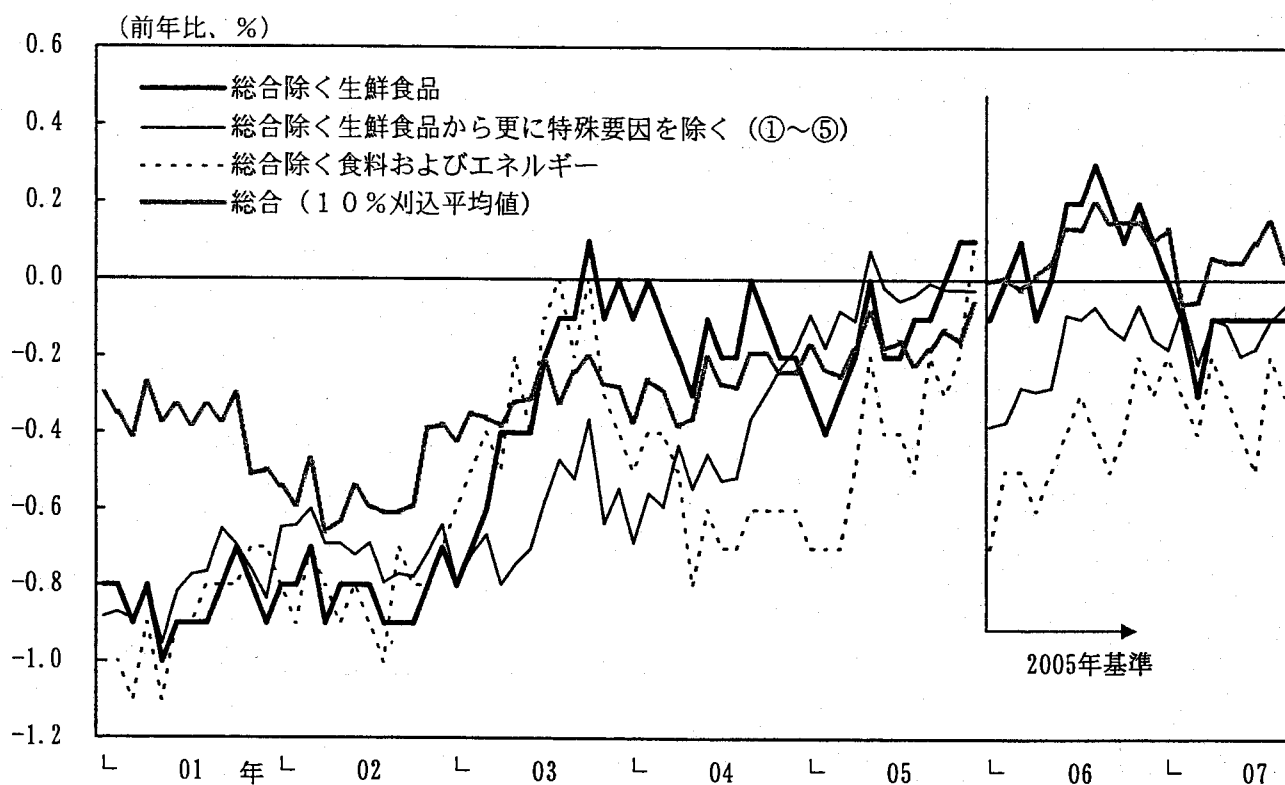


## (3) 一般サービスの要因分解



(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」

## 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 電気代 | ③ 石油製品 | ④ 携帯電話通信料 | ⑤ その他3項目 | 特殊要因(①~⑤)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 |
| 対(総合=10000) | 9588     | 209             | 292   | 355    | 208       | 268      | 1332       | 8256                | 6809           |
| 06/4Q       | 0.1      | 0.00            | ▲0.01 | 0.26   | ▲0.05     | 0.04     | 0.24       | ▲0.16               | ▲0.3           |
| 07/1Q       | ▲0.1     | 0.00            | ▲0.02 | 0.02   | ▲0.05     | 0.05     | ▲0.00      | ▲0.11               | ▲0.3           |
| 2Q          | ▲0.1     | 0.04            | 0.01  | 0.00   | ▲0.08     | 0.05     | 0.02       | ▲0.14               | ▲0.3           |
| 3Q          | ▲0.1     | 0.04            | 0.02  | 0.03   | ▲0.08     | ▲0.01    | ▲0.00      | ▲0.11               | ▲0.3           |
| 07/4月       | ▲0.1     | 0.04            | 0.01  | ▲0.03  | ▲0.08     | 0.05     | ▲0.01      | ▲0.10               | ▲0.2           |
| 5月          | ▲0.1     | 0.04            | 0.01  | ▲0.01  | ▲0.08     | 0.05     | ▲0.00      | ▲0.11               | ▲0.3           |
| 6月          | ▲0.1     | 0.04            | 0.01  | 0.06   | ▲0.08     | 0.05     | 0.07       | ▲0.20               | ▲0.4           |
| 7月          | ▲0.1     | 0.04            | 0.02  | 0.09   | ▲0.08     | ▲0.01    | 0.05       | ▲0.18               | ▲0.5           |
| 8月          | ▲0.1     | 0.04            | 0.02  | 0.02   | ▲0.08     | ▲0.01    | ▲0.01      | ▲0.10               | ▲0.2           |
| 9月          | ▲0.1     | 0.04            | 0.02  | ▲0.01  | ▲0.08     | ▲0.01    | ▲0.04      | ▲0.07               | ▲0.3           |

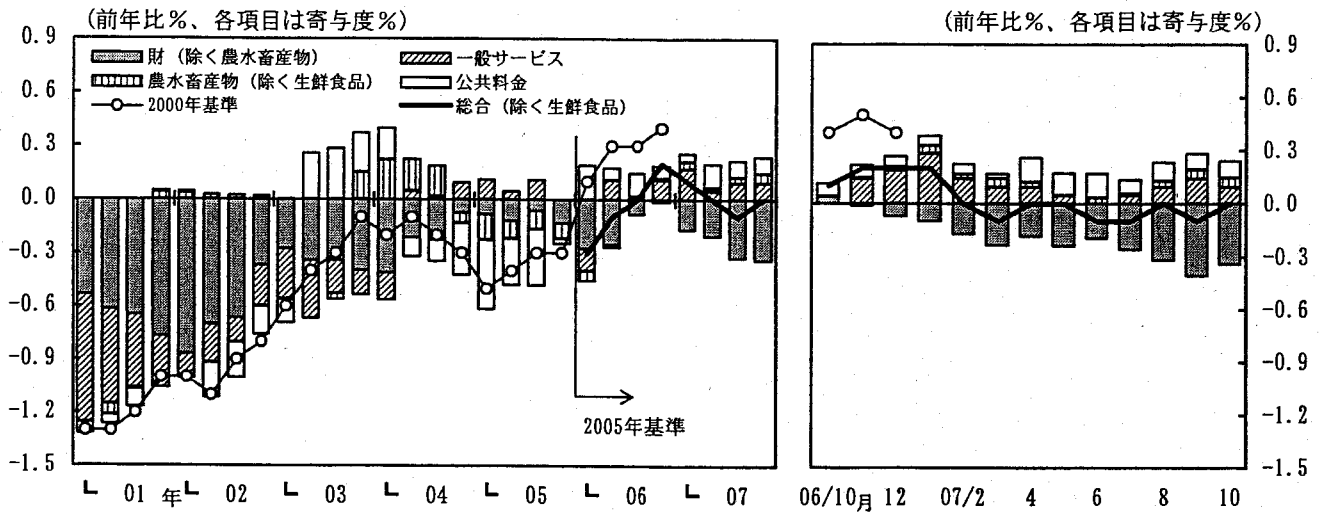
(注) 1. 「食料」は「酒類」を除く。また、「エネルギー」は「電気代」、「都市ガス代」、「プロパンガス」、「灯油」、「ガソリン」から成る。

2. 「その他3項目」は、「たばこ」、「米類」、「固定電話通信料」。

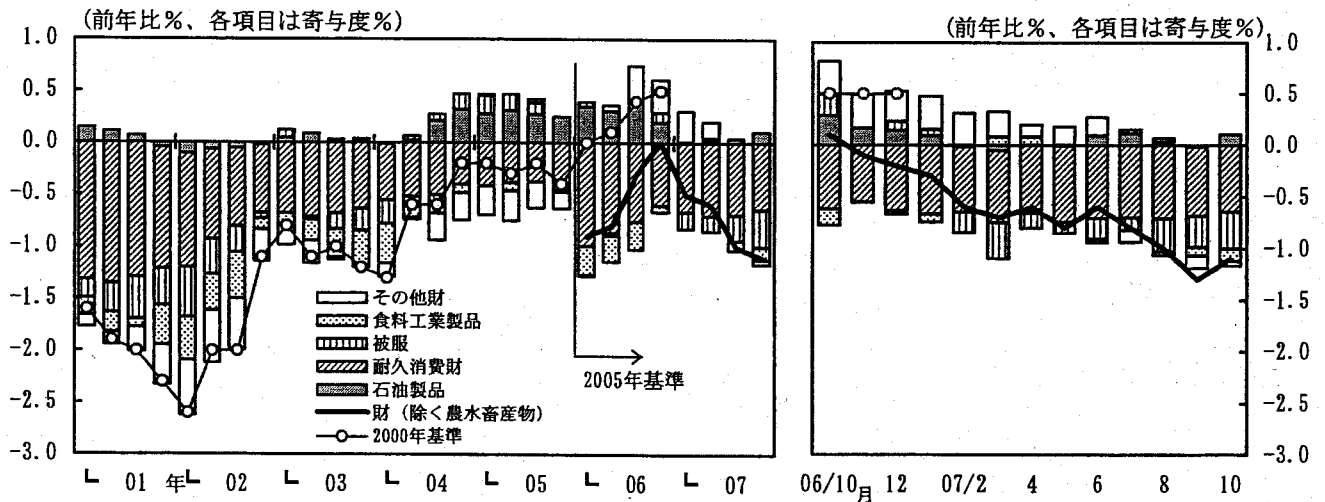
(資料) 総務省「消費者物価指数」

# 消費者物価 (東京)

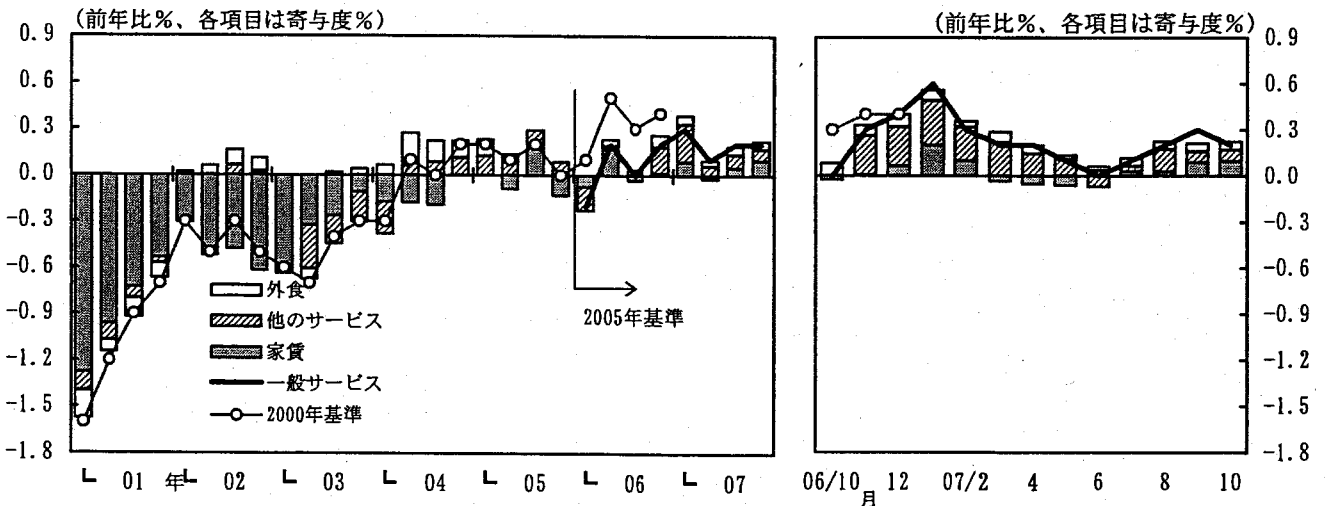
## (1) 総合 (除く生鮮食品)



## (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. 2007/10月のデータは中旬速報値。  
 3. 2007/4Qは、10月の値を用いて算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

金融政策決定会合（2007.10.31）資料－4（追加図表）

議事録公表時まで対外非公表

2007.10.31  
調査統計局

- （図表 1） 雇用関連指標
- （図表 2） 労働需給
- （図表 3） 雇用者所得
- （図表 4） 賞与
- （図表 5） 個人消費関連指標
- （図表 6） 個人消費（1）
- （図表 7） 個人消費（2）

## 雇用関連指標

## ＜職業安定業務統計＞

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は季調済前期(月)比：%

|                       | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6     | 7~9     | 07/7月   | 8月      | 9月      |
|-----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 有効求人倍率(季調済、倍)         | 1.06   | 1.05    | 1.06    | 1.06    | 1.07    | 1.06    | 1.05    |
| 有効求職                  | (-4.4) | < 0.2>  | < -2.3> | < -0.3> | < -0.4> | < -0.3> | < -0.0> |
| 有効求人                  | ( 3.4) | < -2.0> | < -1.0> | < -0.3> | < -0.6> | < -0.7> | < -1.6> |
| 新規求人倍率(季調済、倍)         | 1.56   | 1.51    | 1.55    | 1.53    | 1.55    | 1.58    | 1.47    |
| 新規求職                  | (-3.0) | < 2.8>  | < -3.7> | < -0.7> | < -2.1> | < -2.1> | < 5.1>  |
| 新規求人                  | ( 1.4) | < -1.8> | < -0.8> | < -2.0> | < -1.1> | < -0.3> | < -2.3> |
|                       |        | (-4.0)  | (-4.2)  | (-8.1)  | (-4.1)  | (-6.7)  | (-13.2) |
| うち製造業                 | (-0.3) | (-6.0)  | (-8.7)  | (-11.2) | (-8.0)  | (-10.9) | (-14.4) |
| うち非製造業                | ( 1.7) | (-3.7)  | (-3.5)  | (-7.6)  | (-3.4)  | (-6.1)  | (-13.0) |
| パートの有効求人倍率<br>(季調済、倍) | 1.46   | 1.43    | 1.45    | 1.43    | 1.45    | 1.45    | 1.40    |

## ＜労働力調査＞

|                  | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9     | 07/7月   | 8月      | 9月      |
|------------------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 労働力人口            | ( 0.1) | ( 0.2)  | ( 0.5) | (-0.1)  | ( 0.0)  | (-0.1)  | (-0.3)  |
|                  |        | < -0.1> | < 0.2> | < -0.6> | < -0.4> | < 0.0>  | < -0.1> |
| 就業者数             | ( 0.4) | ( 0.4)  | ( 0.9) | ( 0.2)  | ( 0.6)  | ( 0.3)  | (-0.1)  |
|                  |        | < -0.1> | < 0.5> | < -0.6> | < -0.3> | < -0.2> | < -0.3> |
| 雇用者数             | ( 1.2) | ( 1.0)  | ( 1.1) | ( 0.8)  | ( 1.0)  | ( 1.1)  | ( 0.2)  |
|                  |        | < 0.7>  | < 0.2> | < -0.3> | < -0.3> | < 0.3>  | < -0.7> |
| 完全失業者数(季調済、万人)   | 271    | 267     | 251    | 252     | 236     | 252     | 269     |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 87     | 89      | 82     | 78      | 73      | 77      | 83      |
| 完全失業率(季調済、%)     | 4.1    | 4.0     | 3.8    | 3.8     | 3.6     | 3.8     | 4.0     |
| 労働力率(季調済、%)      | 60.4   | 60.4    | 60.5   | 60.2    | 60.2    | 60.2    | 60.1    |

## ＜毎月勤労統計＞

|            | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9    | 07/6月  | 7月     | 8月     |
|------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 常用労働者数(a)  | ( 1.3) | ( 1.6)  | ( 1.7) | ( 1.6) | ( 1.8) | ( 1.7) | ( 1.6) |
|            |        | < 0.3>  | < 0.7> | < 0.3> | < 0.2> | < 0.1> | < 0.0> |
| 製造業        | ( 1.0) | ( 0.9)  | ( 1.1) | ( 0.8) | ( 0.9) | ( 0.9) | ( 0.7) |
| 非製造業       | ( 1.3) | ( 1.7)  | ( 1.8) | ( 1.8) | ( 2.0) | ( 1.9) | ( 1.8) |
| 名目賃金(b)    | ( 0.1) | (-0.7)  | (-0.6) | (-0.7) | (-0.9) | (-1.7) | ( 0.6) |
| 所定内給与      | (-0.4) | (-0.5)  | (-0.4) | (-0.1) | (-0.4) | ( 0.0) | (-0.2) |
| 所定外給与      | ( 2.0) | ( 0.4)  | ( 1.2) | ( 0.5) | ( 0.5) | (-0.1) | ( 1.2) |
| 特別給与       | ( 1.0) | (-9.2)  | (-1.4) | (-3.7) | (-1.6) | (-5.5) | (12.8) |
| 雇用者所得(a×b) | ( 1.3) | ( 0.8)  | ( 1.1) | ( 0.9) | ( 0.8) | (-0.0) | ( 2.2) |

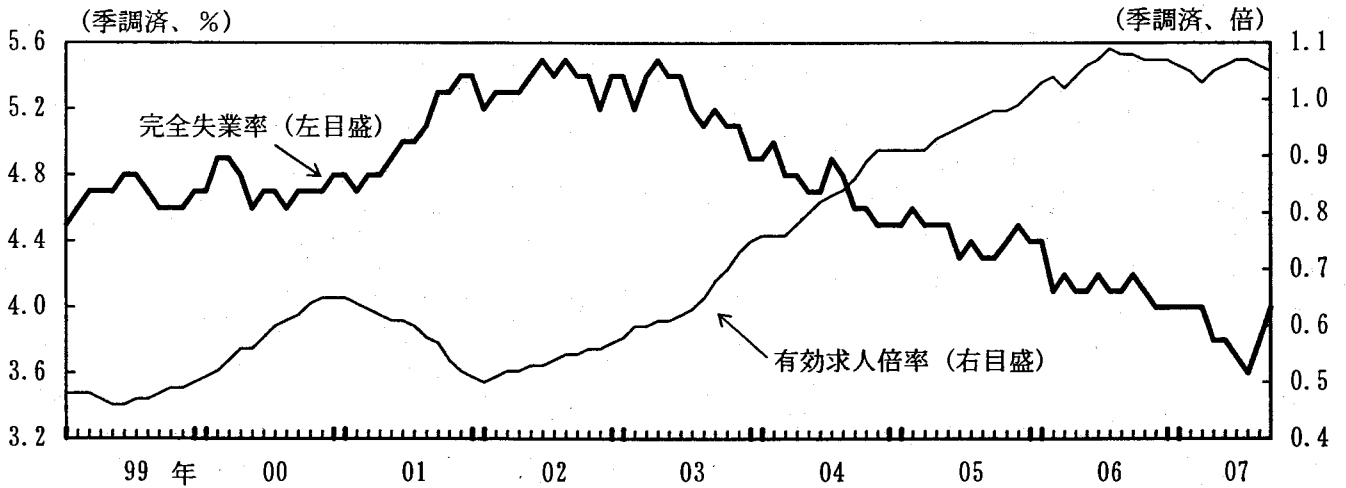
(注)1. 毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。

2. 毎月勤労統計の2007/7~9月の季節調整値は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。

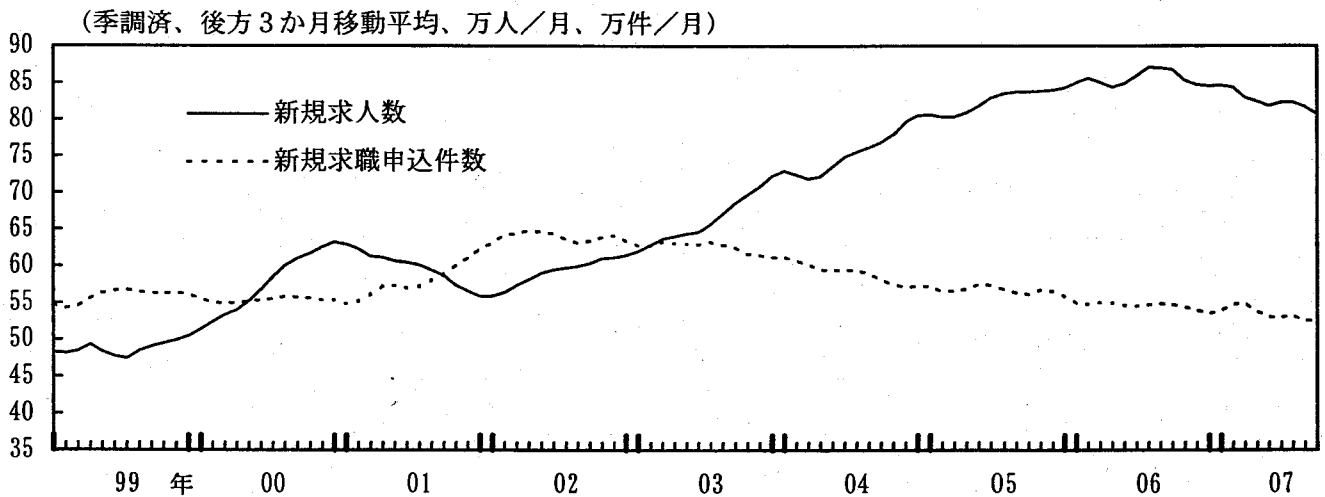
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

# 労働需給

## (1) 失業率と有効求人倍率

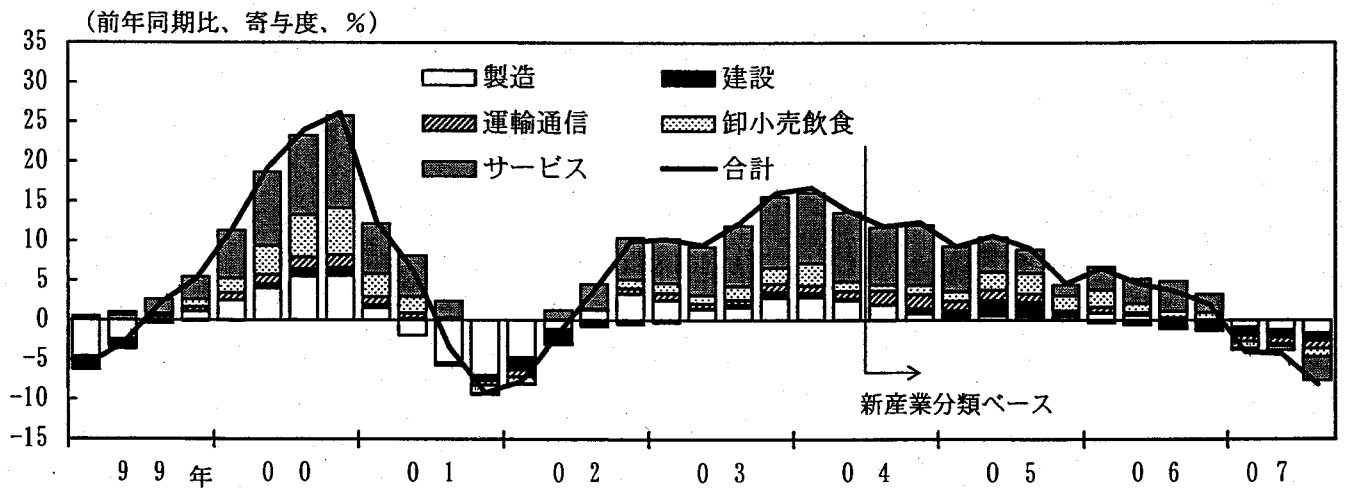


## (2) 新規求人と新規求職



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

## (3) 新規求人の内訳

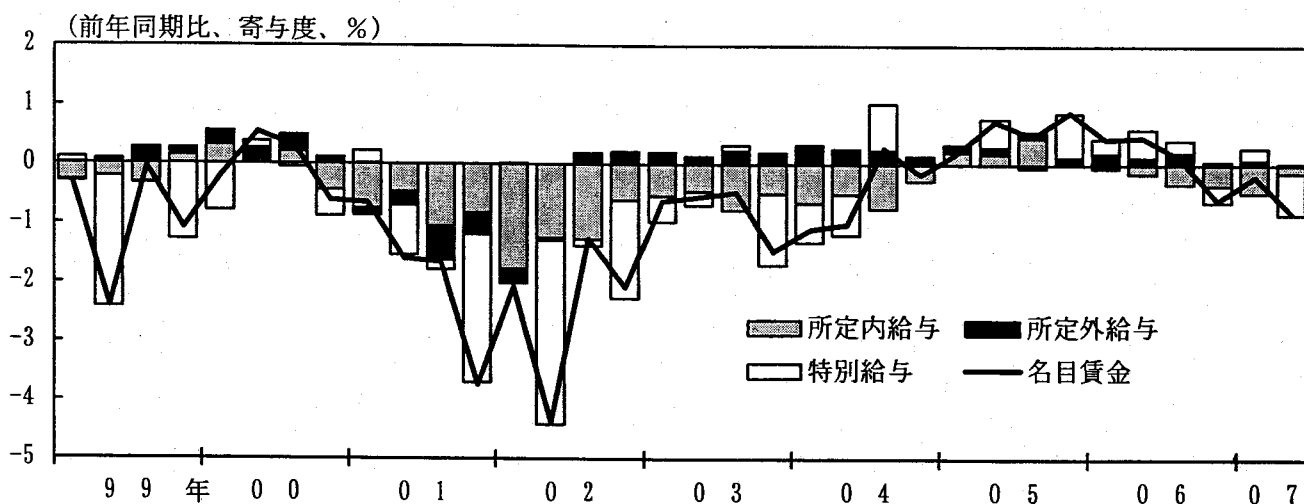


(注) 04/20以前は旧産業分類ベース、04/3Q以降は新産業分類ベースのもの。なお、旧ベースとの連続性を保つ観点から、図中の新産業分類ベースにおける「運輸通信」は「電力・ガス+情報通信+運輸業」として、「卸小売飲食」は「卸小売+飲食・宿泊業」として、「サービス」は「医療福祉+教育学習支援+複合サービス事業+その他サービス業」として算出。

(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」

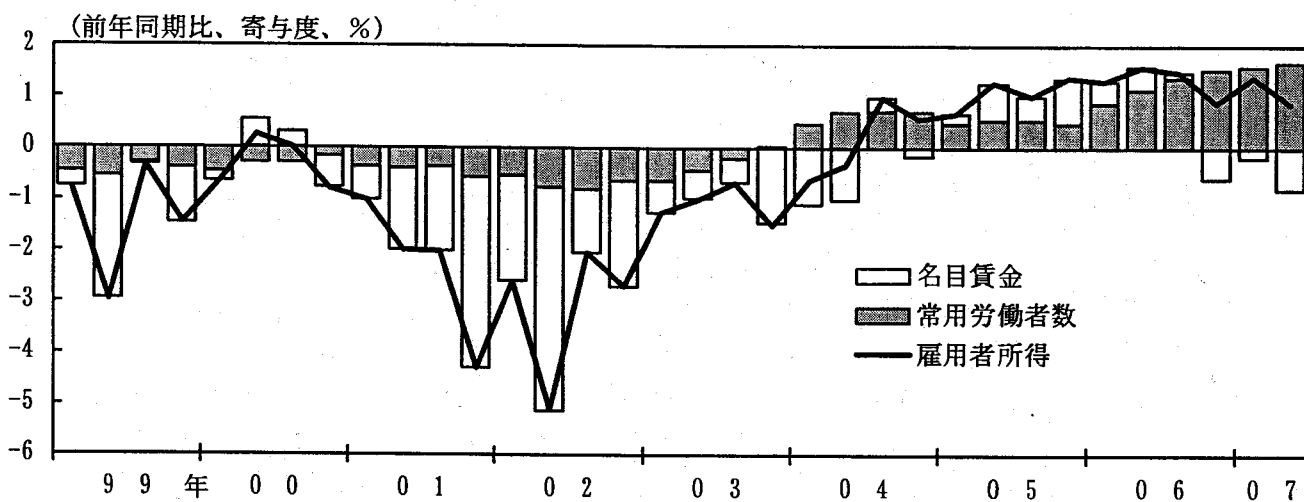
# 雇用者所得

## (1) 名目賃金

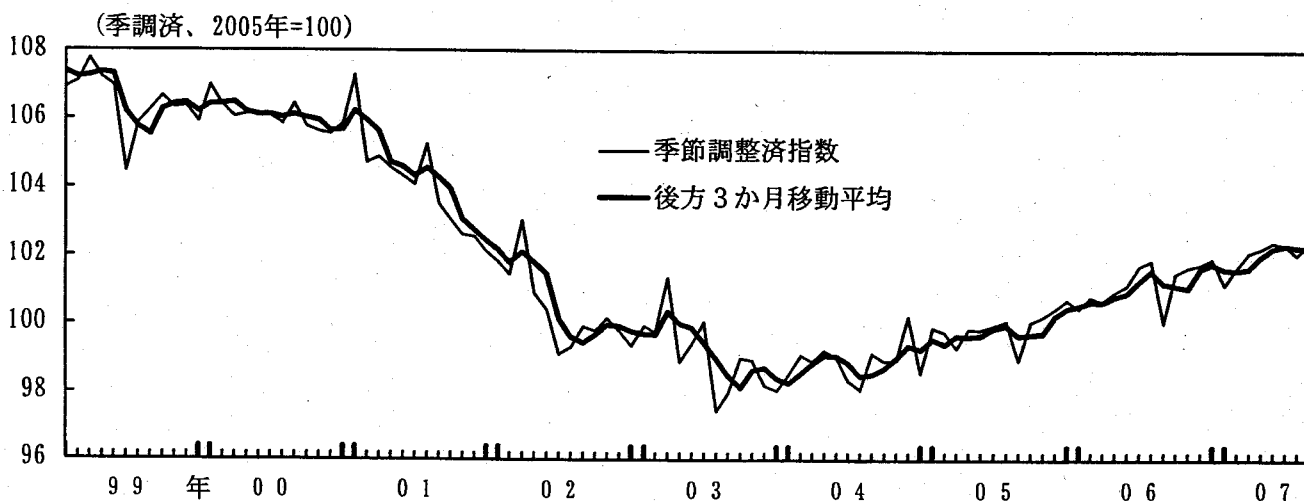


(注) 1. 事業所規模5人以上 (下の図表も同じ)。  
2. 第1四半期: 3~5月、第2: 6~8月、第3: 9~11月、第4: 12~2月 (下の図表(2)も同じ)。

## (2) 雇用者所得



## (3) 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うため、計数は過去に遡って毎月改訂される。

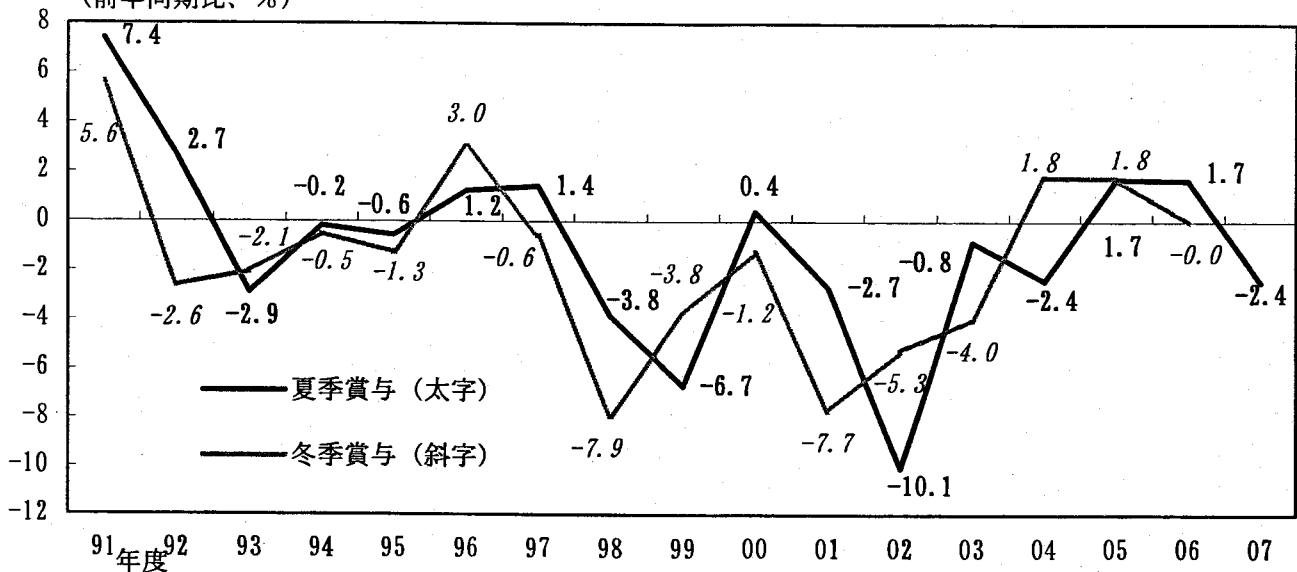
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」



## 賞 与

## (1) 賞与の推移 (全産業)

(前年同期比、%)



- (注) 1. 賞与支給月の特別給与の合計の前年比 (夏季：6～8月、冬季：11～翌1月)。  
2. 事業所規模5人以上。

## (2) 賞与の企業規模別動向 (全産業)

(前年比、%)

|           | 06年度 (6～8月) | 06年度 (11～1月) | 07年度 (6～8月) |
|-----------|-------------|--------------|-------------|
| 事業所規模5人以上 | 1.7         | -0.0         | -2.4        |
| 5-29人     | -1.6        | -2.6         | -1.8        |
| 30-99人    | 2.7         | 1.0          | -4.2        |
| 100-499人  | 0.9         | 0.7          | -6.4        |
| 500人以上    | 3.4         | 1.0          | 0.5         |

- (注) 企業規模別の賞与は、それぞれ計算方法が異なるため、積上げ計数は全体と一致しない。  
 一 事業所規模5人以上、および5-29人の値は、05年の実額のウェイトを用いて当局で算出。  
 一 事業所規模5-29人の前年比は、厚生労働省ヒアリング計数のため対外公表不可。  
 一 事業所規模30-99人、100-499人、500人以上の値は、実額を用いて算出。

## (3) アンケート調査 (全産業)

(前年比、%)

|           | 2006年度夏 | 2006年度冬 | 2007年度夏 | 2007年度冬 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 日本経済団体連合会 | 2.9     | 2.5     | 3.0     | 0.7     |
| 日本経済新聞社   | 2.1     | 2.0     | 2.5     | n.a.    |
| 労務行政研究所   | 3.7     | 3.3     | 2.2     | 2.2     |

- (注) 1. 日本経団連の調査対象は主要21業種、大手268社。2007年度冬季賞与は、10月24日時点の中間集計 (計127社)。  
2. 日本経済新聞社の調査対象は、上場企業と日本経済新聞社が選んだ有力な非上場企業で、合計4465社。2007年度夏季賞与は、7月3日時点の最終集計 (計790社)。  
3. 労務行政研究所の調査対象は、東証1部上場企業のうち、労組が主要な単産に加盟している企業。2007年度冬季賞与の集計日は、9月5日時点 (計267社)。

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

## 個人消費関連指標

— ( )内は前年比、&lt; &gt;内は季調済前期(月)比：%

— [ ]内の計数は2006年度売上高(名目、兆円、除く消費税)

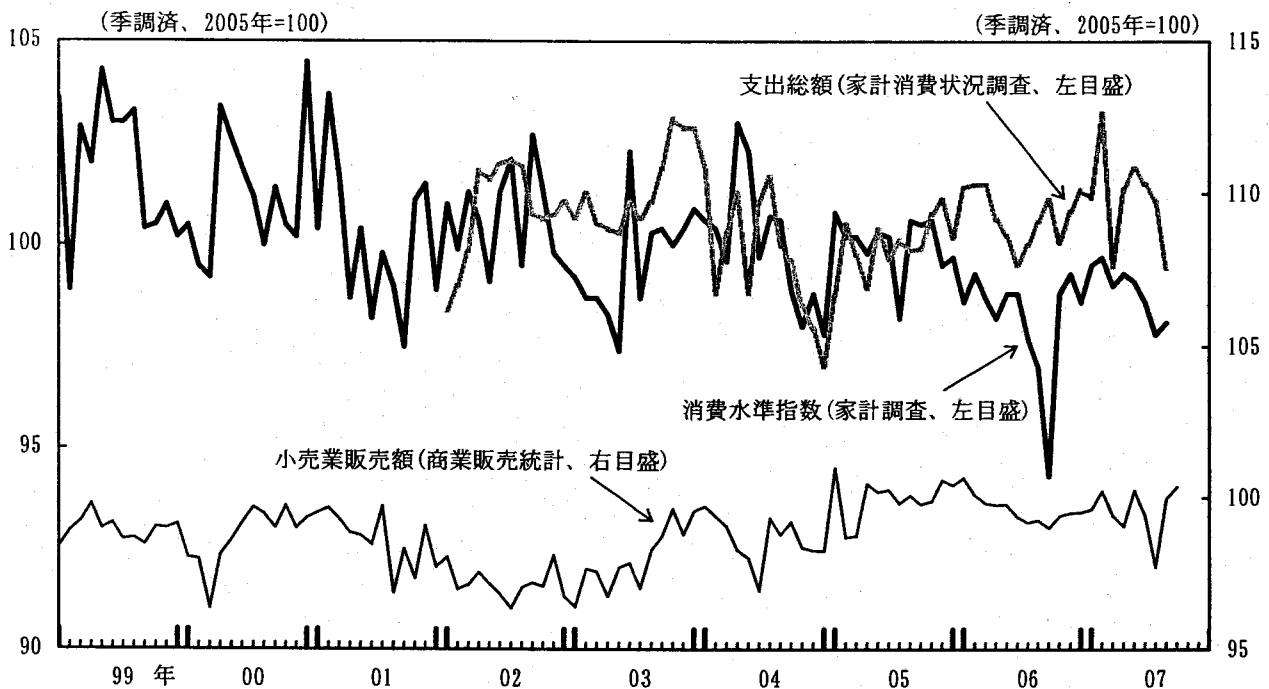
|                | 06年度   | 07/1~3月 | 4~6    | 7~9 <sup>(注4)</sup> | 07/6月  | 7      | 8      | 9      |
|----------------|--------|---------|--------|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| 家計調査報告         |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 消費水準指数(実質)     | (-1.3) | (0.5)   | (0.5)  | (0.6)               | (-0.1) | (0.0)  | (1.2)  |        |
|                |        | <0.5>   | <-0.4> | <-1.0>              | <-0.5> | <-0.8> | <0.3>  |        |
| 消費支出(実質)       | (-1.6) | (0.6)   | (0.6)  | (1.5)               | (0.1)  | (-0.1) | (1.6)  | (-3.2) |
|                |        | <0.9>   | <0.1>  | <-0.9>              | <-0.2> | <-1.2> | <0.4>  | <-0.7> |
| 平均消費性向(%)      | 72.0   | 72.3    | 72.2   | 74.0                | 70.4   | 72.4   | 75.1   | 74.5   |
| 家計消費状況調査       |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 支出総額(実質)       | (0.3)  | (0.0)   | (1.4)  | (-0.3)              | (2.8)  | (-0.1) | (-0.6) |        |
|                |        | <0.5>   | <0.3>  | <-1.4>              | <-0.4> | <-0.4> | <-1.8> |        |
| 乗用車新車登録台数(含む軽) | (-4.2) | (-5.8)  | (-6.8) | (-5.9)              | (-8.0) | (-9.7) | (-2.1) | (-5.0) |
| [456万台]        |        | <-3.6>  | <-2.9> | <1.4>               | <-1.9> | <-4.3> | <8.1>  | <1.3>  |
| 乗用車新車登録台数(除く軽) | (-9.3) | (-10.5) | (-8.4) | (-4.8)              | (-9.5) | (-8.6) | (0.8)  | (-4.9) |
| [303万台]        |        | <-4.2>  | <-1.3> | <3.1>               | <-1.8> | <-2.3> | <10.1> | <-1.9> |
| 商業販売統計         |        |         |        |                     |        |        |        |        |
| 小売業販売額(実質)     | (-0.7) | (-0.3)  | (-0.0) | (0.0)               | (0.2)  | (-2.0) | (1.2)  | (1.1)  |
| [128.6]        |        | <0.3>   | <-0.2> | <-0.2>              | <-0.8> | <-1.7> | <2.3>  | <-0.4> |
| 家電販売(実質)       | (11.2) | (12.4)  | (11.5) | (13.1)              | (12.5) | (8.1)  | (16.9) | (15.1) |
| [7.3]          |        | <6.6>   | <-0.7> | <4.3>               | <0.1>  | <-1.1> | <8.9>  | <-1.8> |
| 全国百貨店売上高       | (-0.8) | (-0.1)  | (1.0)  | (-2.3)              | (5.1)  | (-4.4) | (1.1)  | (-2.7) |
| [8.2]          |        | <0.2>   | <1.0>  | <-3.0>              | <4.4>  | <-7.7> | <5.0>  | <-4.0> |
| 全国ｽｰﾊﾟｰ売上高     | (-1.0) | (-0.7)  | (-1.6) | (-1.9)              | (-1.9) | (-3.3) | (-0.8) | (-1.6) |
| [12.0]         |        | <-0.0>  | <-0.7> | <-0.8>              | <-1.1> | <-1.6> | <2.7>  | <-2.1> |
| ｺﾝﾍﾞﾆｴﾝｽﾄｱ売上高  | (0.7)  | (1.3)   | (0.4)  | (2.1)               | (-2.0) | (2.1)  | (2.1)  | (2.1)  |
| [7.1]          |        | <0.4>   | <-0.5> | <-0.0>              | <-1.7> | <-2.7> | <5.4>  | <-0.6> |
| 旅行取扱額          | (2.9)  | (4.2)   | (0.7)  | (2.1)               | (1.1)  | (-0.5) | (4.3)  |        |
| [5.6]          |        | <1.3>   | <-1.5> | <-0.0>              | <0.9>  | <-3.9> | <6.3>  |        |
| 外食産業売上高        | (3.5)  | (4.9)   | (5.4)  | (4.1)               | (7.9)  | (1.0)  | (5.1)  | (6.4)  |
|                |        | <2.1>   | <1.8>  | <-0.5>              | <3.6>  | <-4.9> | <3.1>  | <1.4>  |

- (注) 1. 消費水準指数は、二人以上の世帯(農林漁家世帯を除く)ベース。消費支出、支出総額は、二人以上の世帯ベース。平均消費性向は、二人以上の世帯のうち勤労者世帯ベース。  
 2. 全国百貨店・全国ｽｰﾊﾟｰ売上高の前年比及び前期比は、店舗調整後。ｺﾝﾍﾞﾆｴﾝｽﾄｱ・外食産業売上高の前年比及び前期比は店舗調整前。  
 3. 支出総額、小売業販売額、家電販売は、調査統計局において実質化。  
 4. 2007/7~9月の消費水準指数、家計消費状況調査、旅行取扱額は7~8月の値を使用。  
 5. 商業販売統計の2007/9月の値は速報値。

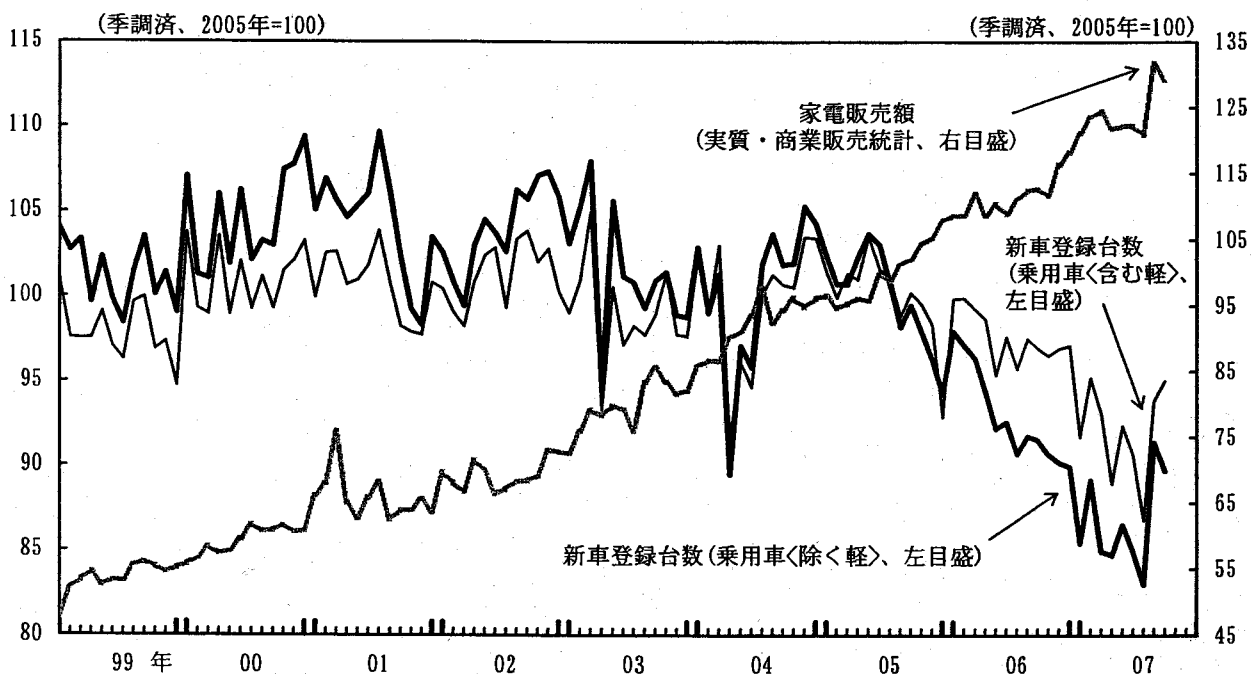
(資料) 総務省「家計調査報告」「家計消費状況調査」「消費者物価指数」、経済産業省「商業販売統計」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、国土交通省「旅行取扱状況」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

# 個人消費 (1)

## (1) 家計調査・家計消費状況調査・商業販売統計 (実質)



## (2) 耐久消費財

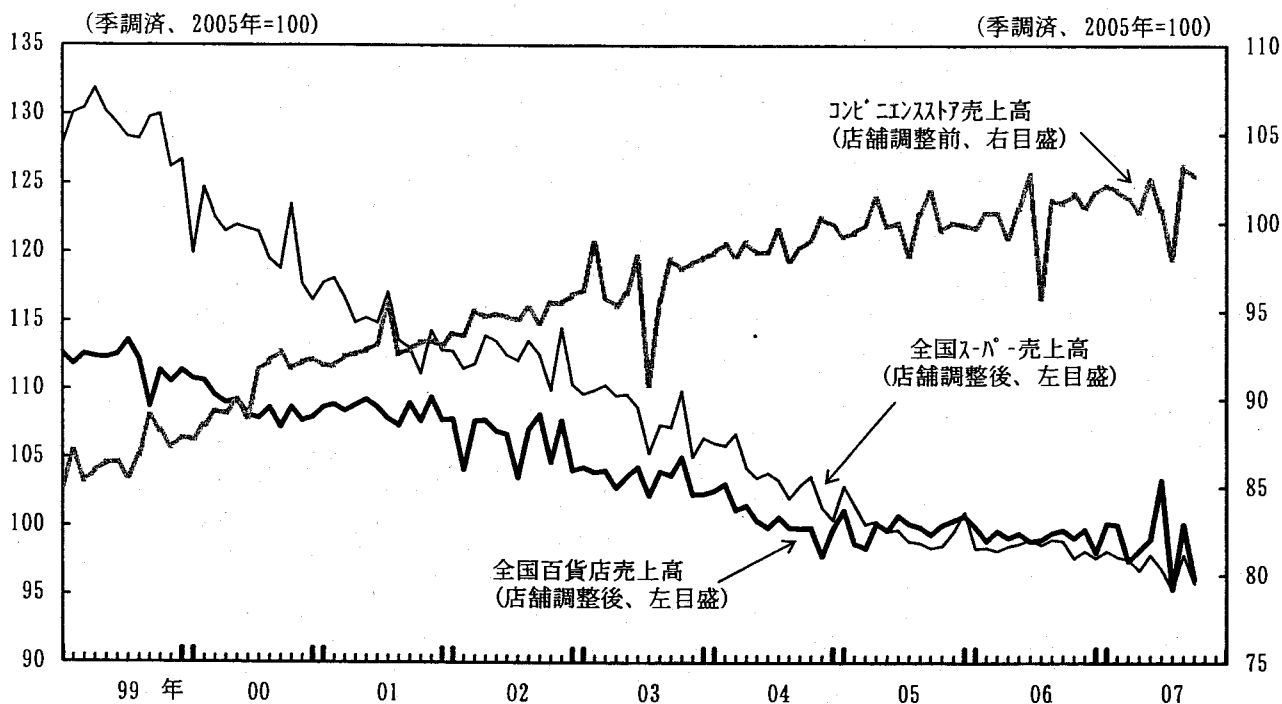


- (注) 1. 支出総額はX-11、それ以外はX-12-ARIMAによる季節調整値。但し、消費水準指数は総務省による季節調整値。  
 2. 消費水準指数は、二人以上の世帯（農林漁家世帯を除く）ベース。  
 3. 支出総額は二人以上の世帯ベース。CPI「持家の帰属家賃を除く総合」で実質化。  
 4. 小売業販売額は、CPI（「財」から「電気・都市ガス・水道」を除いたもの）で実質化。家電販売額は、商業販売統計の機械器具小売業販売額指数を、各種家電関連商品のCPI（但し、99年以前のパソコンはWPI、02年以前のパソコン用プリンタはWPI、CGPIで代用）を幾何平均して算出したデフレーターで実質化。

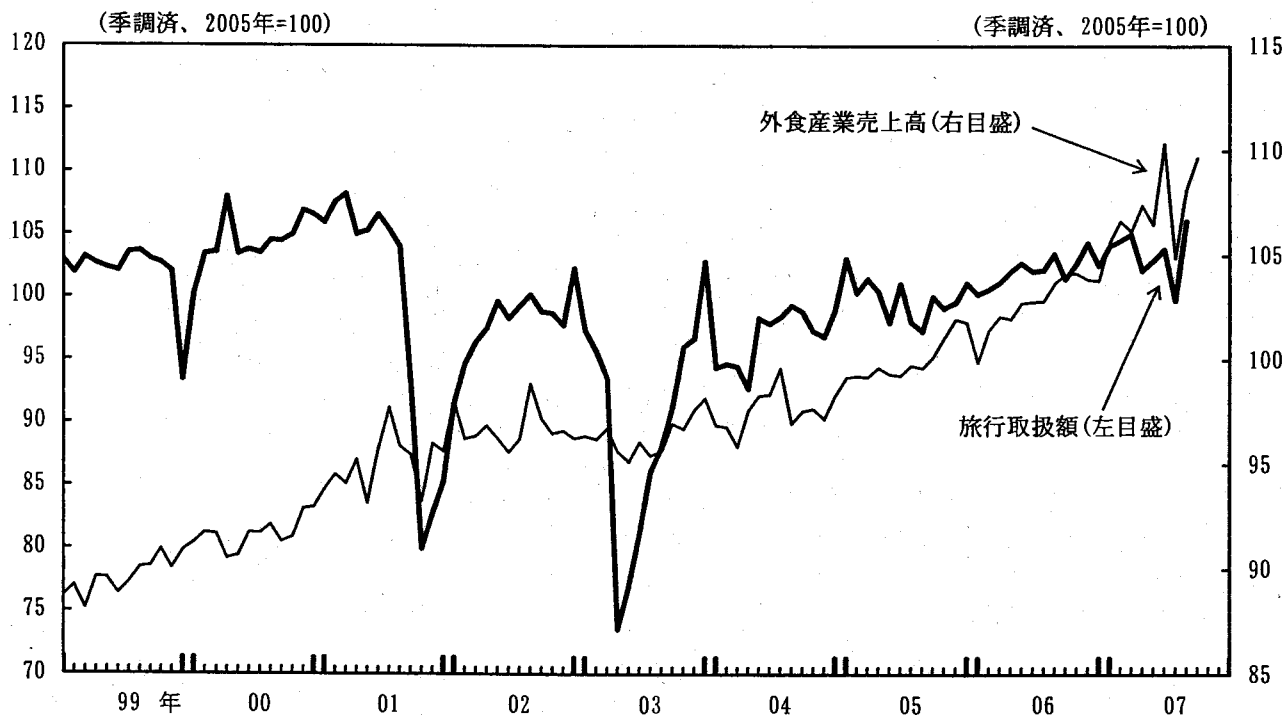
(資料) 総務省「家計調査報告」「家計消費状況調査」「消費者物価指数」、経済産業省「商業販売統計」、日本銀行「卸売物価指数」「企業物価指数」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」

# 個人消費 (2)

## (3) 小売店販売 (名目)



## (4) サービス消費 (名目)



- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。  
 2. 旅行取扱額については、07年4月に、調査対象が変更された結果、原データに断層が生じている。07年4月以降の系列は、新ベースの前年比を用いて接続している。  
 3. 外食産業売上高は、93年の外食総研のデータを基準とし、日本フードサービス協会の前年比で延長。

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