

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：2039年12月>

2009.9.11
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（8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、0.1%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、引き続き積極的な資金供給を行ったことから、準備預金の積み増しが順調に進捗し、無担O/Nレートは、0.096%～0.112%の狭いレンジで推移した。

金融調節運営面では、国債買現先オペ、CP現先オペの積極的活用を図る等、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。また、CP買入オペ、社債買入オペ、企業金融支援特別オペ、米ドル資金供給オペによる資金供給を引き続き実施した。

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、（8月積み期の所要準備額<除くゆうちょ銀行>： ）で推移した（8月12日： →8月31日： →9月11日： ）。

この間、当座預金残高は、10～14兆円台で推移した（8月12日：12.2兆円→8月31日：11.9兆円→9月11日：10.8兆円）。

以 上

(図表1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

	無担 コール レート (O/N) 加重 平均値	日銀当座預金残高(実績値)						補完 貸付 残高	<参考> 日銀当座預金残高見込み		
		日銀当座預金残高	準備預金残高(含むゆうちょ銀行)				非準備先 残高		朝方 即日オベ前	9:20 定例調節後	全即日オベ 実施後
			準備預金残高(除くゆうちょ銀行)	超過 準備		残り所要額 (1日平均)					
				超過 準備	超過 準備						
8月10日(月)	0.106	120,400	112,500		41,100	37,800	7,900	38.0	120,000	-	-
8月11日(火)	0.109	121,500	111,900		42,700	37,400	9,600	49.0	121,000	-	-
8月12日(水)	0.110	122,000	112,600		38,100	34,900	9,400	48.0	122,000	-	-
8月13日(木)	0.110	123,900	114,000		39,900	30,200	9,900	58.0	124,000	-	-
8月14日(金)	0.108	139,700	125,400		53,300	-	14,300	48.0	140,000	-	-
8月17日(月)	0.104	143,600	131,400		30,200	49,900	12,200	48.0	144,000	-	-
8月18日(火)	0.105	143,100	130,900		26,200	49,400	12,200	48.0	143,000	-	-
8月19日(水)	0.108	141,400	130,900		29,400	49,000	10,500	50.0	142,000	-	-
8月20日(木)	0.107	142,300	132,900		28,800	48,500	9,400	49.0	142,000	-	-
8月21日(金)	0.105	138,000	126,500		35,700	47,800	11,500	49.0	138,000	-	-
8月24日(月)	0.109	123,200	114,300		37,200	47,700	8,900	48.0	124,000	-	-
8月25日(火)	0.107	124,100	112,800		31,900	47,400	11,300	48.0	124,000	-	-
8月26日(水)	0.109	125,500	114,100		35,900	47,200	11,400	50.0	125,000	-	-
8月27日(木)	0.106	117,100	104,800		36,000	47,100	12,300	48.0	117,000	-	-
8月28日(金)	0.106	124,000	105,900		39,600	47,000	18,100	48.0	124,000	-	-
8月31日(月)	0.110	119,000	110,500		37,700	46,300	8,500	48.0	119,000	-	-
9月1日(火)	0.107	112,100	103,500		33,200	45,700	8,600	49.0	112,000	-	-
9月2日(水)	0.112	112,800	99,000		33,300	45,100	13,800	48.0	112,000	-	-
9月3日(木)	0.100	108,800	98,600		36,900	44,800	10,200	48.0	109,000	-	-
9月4日(金)	0.101	108,600	98,200		35,300	42,300	10,600	46.0	108,000	-	-
9月7日(月)	0.099	115,700	100,700		39,400	42,700	15,000	45.0	116,000	-	-
9月8日(火)	0.097	114,500	103,100		38,900	42,000	11,400	49.0	114,000	-	-
9月9日(水)	0.098	111,100	97,700		38,200	41,600	13,400	50.0	110,000	-	-
9月10日(木)	0.097	109,000	97,900		36,000	40,600	11,100	50.0	109,000	-	-
9月11日(金)	0.096	108,400	95,900		39,200	36,700	12,500	48.0	108,000	-	-

(注1)準備預金残高(除くゆうちょ銀行)は、対外非公表。

(注2)9月11日分は、5時同時処理終了時点。

(図表2)

日銀当座預金の保有状況

対外非公表

(単位:億円)

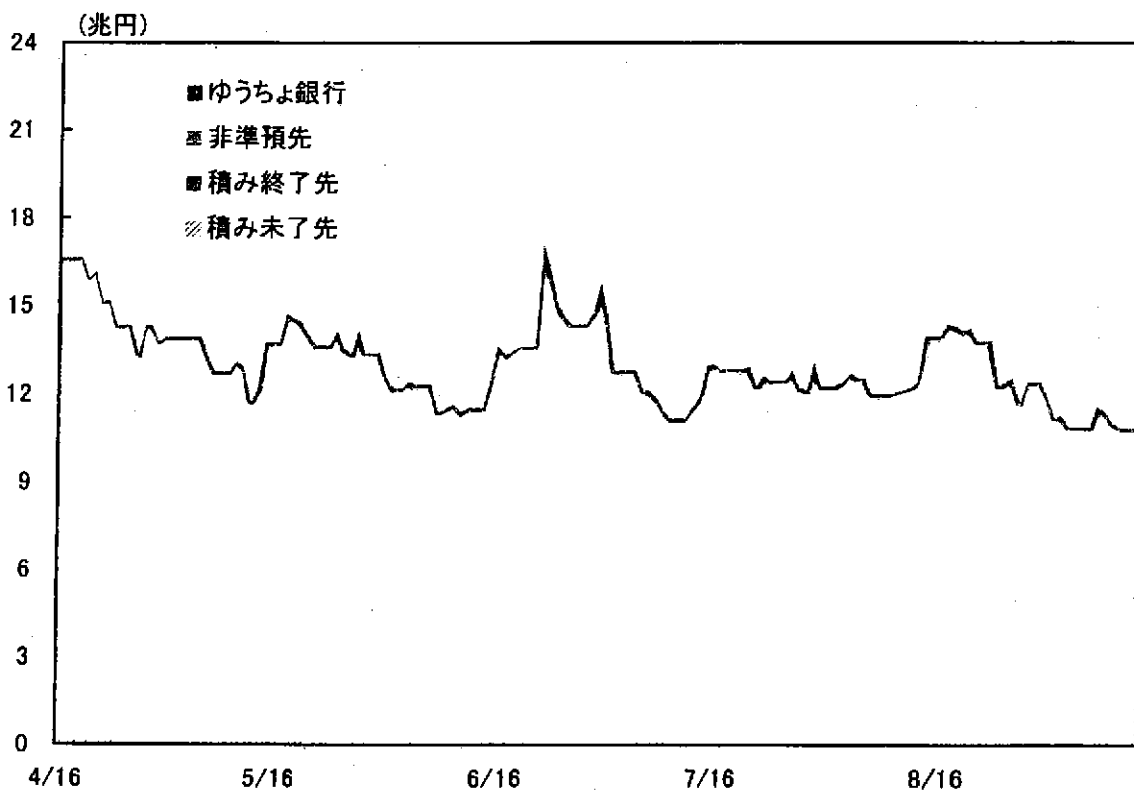
	5月積み期	6月積み期	7月積み期	8月積み期	9/11日	8月積み期 所要準備額
準預先	117,428	120,493	112,590	109,930	95,871	<72,474>
除くゆうちょ銀行						< >
都銀	31,585	31,498	31,634	31,480	31,064	<31,176>
地銀	18,157	19,148	16,528	16,995	12,637	<11,745>
地銀Ⅱ	3,673	4,220	3,236	3,620	3,040	<1,483>
外銀	21,247	22,029	20,109	20,633	20,082	<268>
ゆうちょ銀行						< >
非準預先	11,939	13,250	13,022	12,172	12,541	
短資	4,533	5,308	5,374	5,131	5,169	
一部系統	420	426	511	419	100	
政府系	535	575	654	525	377	
証券会社等	6,451	6,941	6,483	6,097	6,895	
当預残高	129,367	133,743	125,612	122,102	108,412	

(注1)「証券会社」は、金融商品取引法上の有価証券関連業を行う第一種金融商品取引業者。

(注2)8月積み期の計数は、8/16~9/13日の平均。9/11日は、5時同時処理終了時点。

09/4月積み期以降の当座預金残高

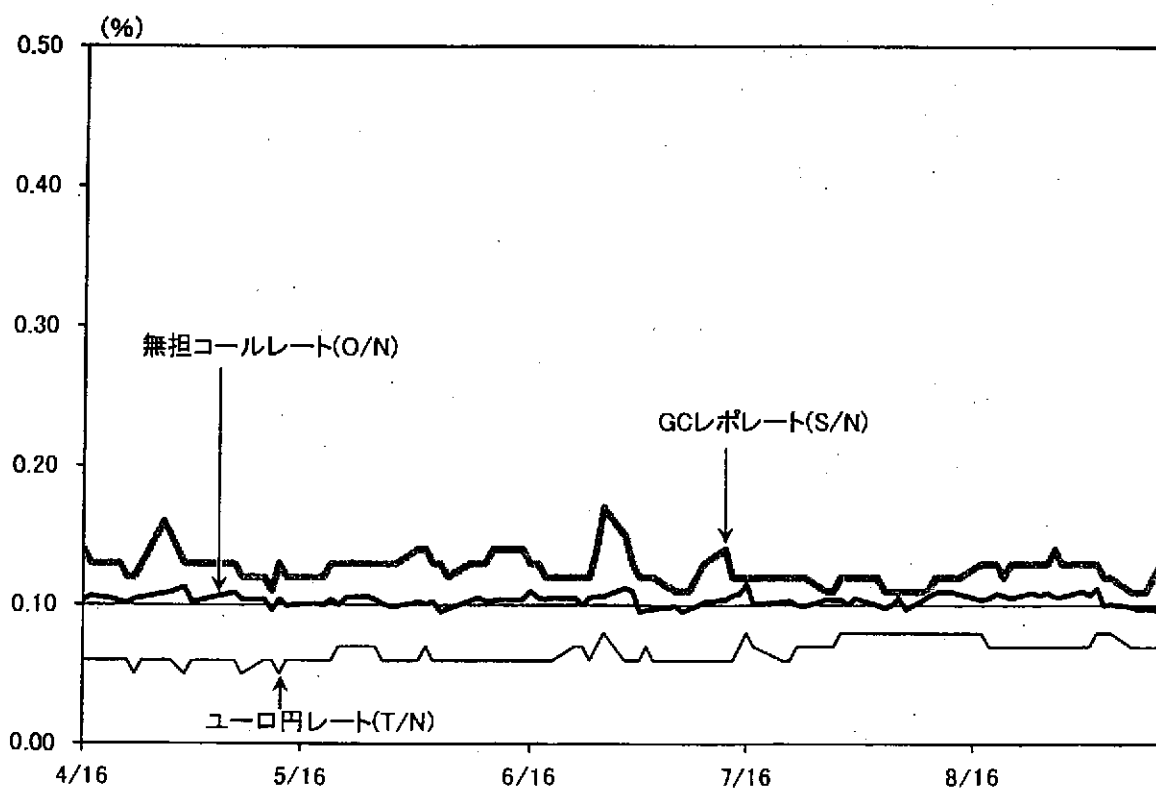
対外非公表



(注)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、うちよ銀行の計数を含まない。

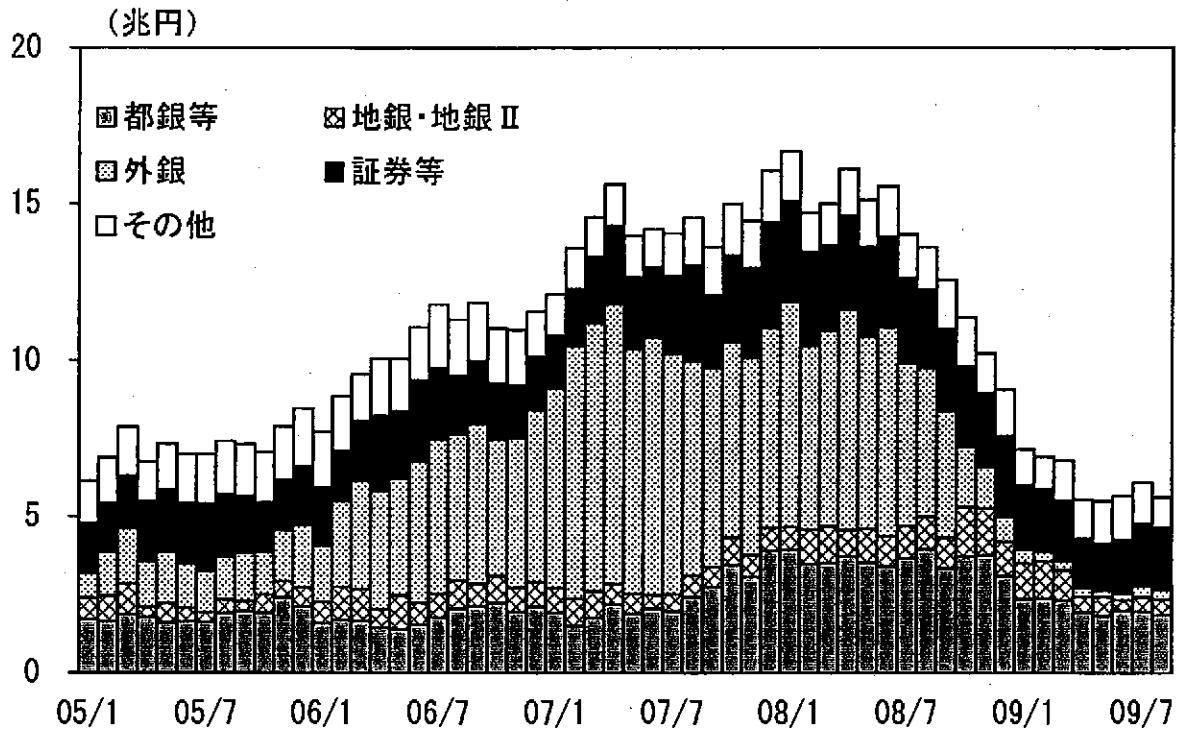
09/4月積み期以降の短期金利

対外非公表

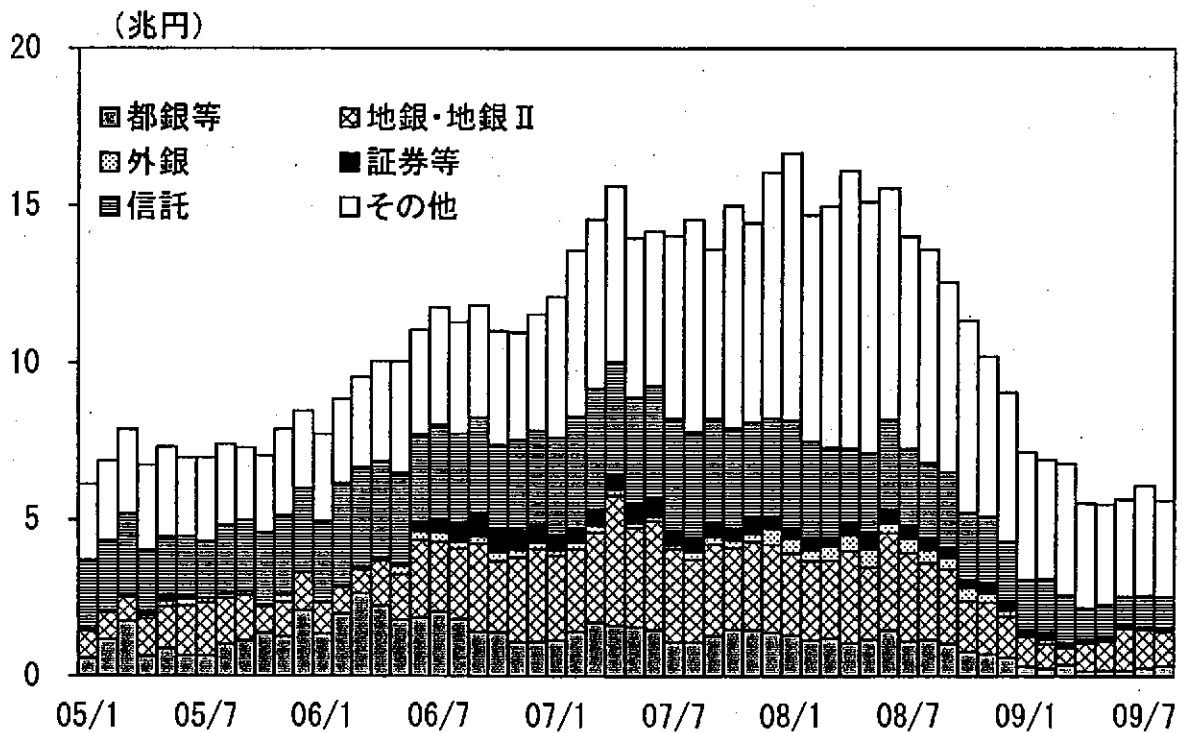


無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



(注1) 月中平残。

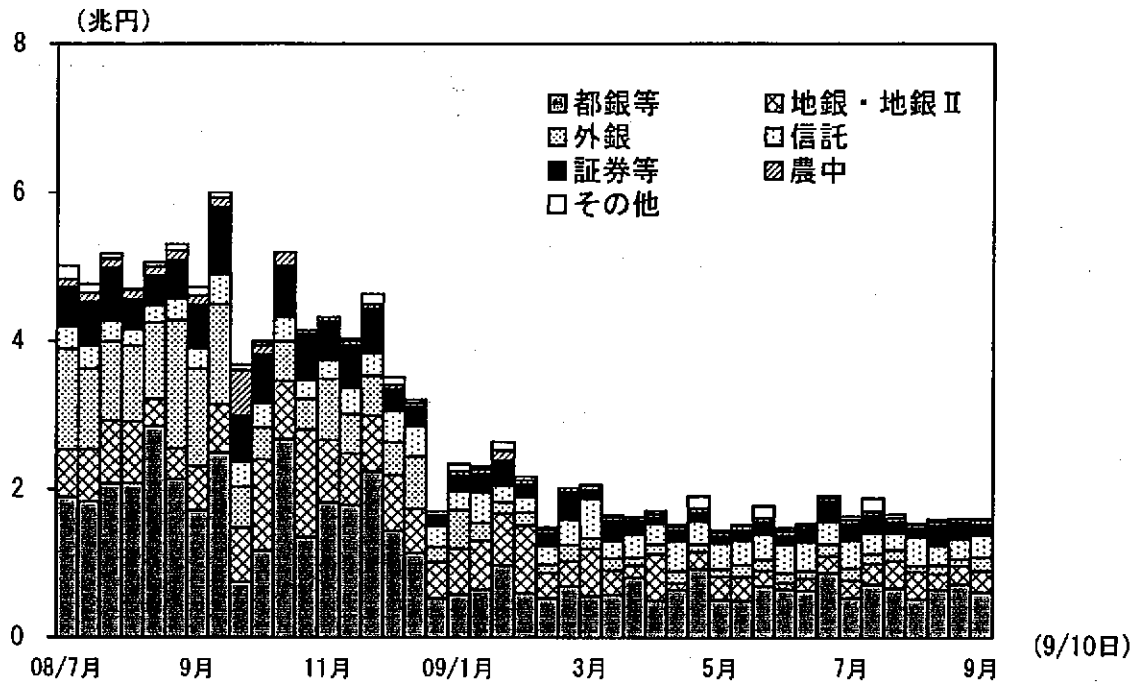
(注2) 無担コール市場残高における「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は金融商品取引業者(他の区分に属するものを除く)および証券金融会社。

(図表 5)

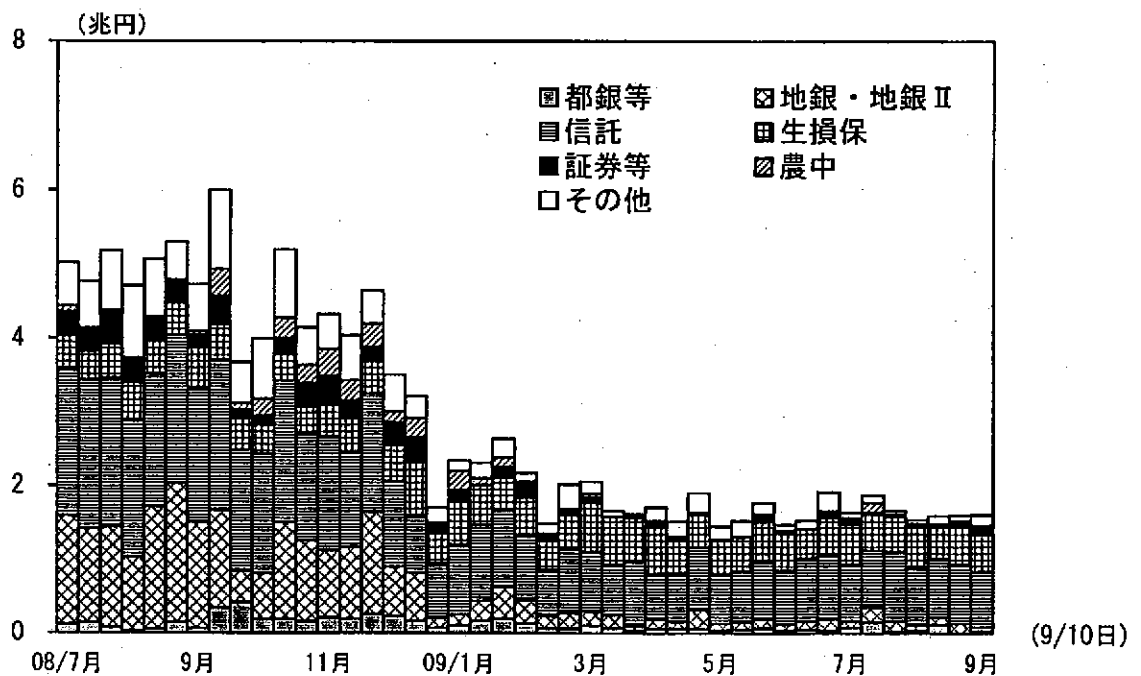
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

最近のオペ結果の推移(1)

(資金供給オペ)		(億円、%)								
オペ手続	直近残高	オフア一日	スタート	期間	オフア額	応札倍率	平均落札レート	落札決定レート		
共通担保(全店)	94,102	8/12	T+1	2W	8,000	3.93	0.117	0.11		
		8/12	T+2	3M	8,000	4.05	0.121	0.12		
		8/21	T+1	1W	6,000	4.29	0.120	0.12		
		8/21	T+2	3M	8,000	3.64	0.121	0.12		
		8/28	T+1	1W	10,000	2.79	0.125	0.12		
		8/28	T+2	3M	8,000	4.91	0.130	0.13		
		9/4	T+1	1W	8,000	3.32	0.120	0.12		
		9/4	T+2	3M	8,000	4.25	0.130	0.12		
		9/9	T+12	1D	8,000	3.57	0.154	0.15		
		9/11	T+2	3M	8,000	4.77	0.130	0.13		
		共通担保(本店)	148,089	8/10	T+1	2W	6,000	4.18	0.109	0.10
				8/10	T+1	1M	6,000	4.07	0.110	0.11
8/11	T+1			1M	10,000	3.17	0.113	0.11		
8/11	T+2			2M	8,000	3.33	0.121	0.12		
8/13	T+1			1W	8,000	3.12	0.122	0.12		
8/14	T+1			1W	8,000	3.14	0.120	0.12		
8/17	T+1			1W	10,000	2.29	0.123	0.12		
8/18	T+1			5D	10,000	2.20	0.121	0.12		
8/19	T+1			2W	12,000	2.67	0.125	0.12		
8/19	T+2			2M	8,000	3.49	0.124	0.12		
8/20	T+1			1W	8,000	2.50	0.120	0.12		
8/20	T+1			3W	8,000	3.22	0.120	0.12		
8/24	T+1			1W	6,000	3.42	0.125	0.12		
8/24	T+1			2W	6,000	3.78	0.124	0.12		
8/25	T+1			1W	8,000	2.91	0.123	0.12		
8/26	T+1			1W	8,000	3.55	0.125	0.12		
8/26	T+2			2M	8,000	3.80	0.126	0.12		
8/27	T+1			3W	6,000	3.86	0.127	0.12		
8/31	T+1			1W	8,000	3.60	0.126	0.12		
8/31	T+1			1M	8,000	3.88	0.123	0.12		
9/1	T+1			1W	10,000	3.52	0.127	0.12		
9/2	T+1			1W	8,000	3.85	0.126	0.12		
9/3	T+1			1W	10,000	3.35	0.122	0.12		
9/3	T+2			2M	8,000	4.23	0.130	0.13		
9/7	T+1			1W	8,000	3.38	0.110	0.11		
9/8	T+1			1W	8,000	3.26	0.109	0.10		
9/9	T+1			1W	10,000	2.89	0.110	0.11		
9/10	T+1			2W	10,000	3.26	0.120	0.12		
9/10	T+2			2M	8,000	3.93	0.129	0.12		
9/11	T+1			3W	4,000	6.03	0.130	0.13		
CP等買現先	27,657	8/11	T+2	2W	4,000	1.17	0.101	0.10		
		8/13	T+2	1M	4,000	1.00	0.100	0.10		
		8/18	T+2	1M	4,000	0.92	0.100	0.10		
		8/20	T+2	2W	4,000	1.11	0.100	0.10		
		8/25	T+2	2W	4,000	1.18	0.101	0.10		
		8/27	T+2	1M	4,000	1.89	0.109	0.10		
		9/1	T+2	1M	4,000	1.55	0.108	0.10		
		9/3	T+2	1M	4,000	1.36	0.103	0.10		
		9/8	T+2	2W	4,000	1.51	0.108	0.10		
		9/10	T+2	1M	4,000	1.85	0.105	0.10		
		国債買現先	35,818	8/10	T+2	1D	8,000	3.06	0.110	0.10
				8/10	T+2	1W	6,000	2.52	0.110	0.11
8/11	T+2			1D	8,000	3.23	0.118	0.11		
8/11	T+2			1W	6,000	3.55	0.113	0.11		
8/12	T+2			3D	10,000	3.13	0.132	0.12		
8/12	T+2			1W	6,000	3.33	0.121	0.12		
8/13	T+2			1D	8,000	2.98	0.121	0.12		
8/13	T+2			1W	6,000	3.33	0.120	0.12		
8/14	T+2			1D	8,000	3.45	0.121	0.12		
8/14	T+2			1W	6,000	3.14	0.120	0.12		
8/17	T+2			1D	8,000	2.82	0.121	0.12		
8/17	T+2			1W	6,000	3.07	0.120	0.12		
8/18	T+2			1D	10,000	2.91	0.130	0.13		
8/18	T+2			1W	6,000	2.52	0.121	0.12		
8/19	T+2			3D	10,000	2.88	0.130	0.13		
8/19	T+2			1W	6,000	3.38	0.125	0.12		
8/20	T+2			1D	10,000	2.94	0.130	0.13		
8/20	T+2			1W	6,000	2.79	0.123	0.12		
8/21	T+2			1D	8,000	2.77	0.130	0.13		
8/21	T+2			1W	6,000	3.61	0.120	0.12		
8/24	T+2			1D	8,000	2.73	0.130	0.13		
8/24	T+2			1W	6,000	2.86	0.123	0.12		
8/25	T+2			1D	8,000	3.42	0.130	0.13		
8/25	T+2			1W	6,000	3.67	0.127	0.12		
8/26	T+2			3D	10,000	2.99	0.130	0.13		
8/26	T+2			1W	6,000	4.13	0.124	0.12		
8/27	T+2			1D	12,000	3.58	0.140	0.14		
8/27	T+2			1W	6,000	3.41	0.129	0.12		
8/28	T+2			1D	10,000	3.08	0.130	0.13		
8/28	T+2			1W	6,000	3.58	0.124	0.12		
9/31	T+2	1D	10,000	3.28	0.131	0.13				
9/31	T+2	1W	6,000	3.09	0.122	0.12				
9/1	T+2	1D	10,000	3.12	0.134	0.13				
9/1	T+2	1W	6,000	3.73	0.125	0.12				
9/2	T+2	3D	10,000	3.33	0.134	0.13				
9/2	T+2	1W	6,000	3.71	0.124	0.12				
9/3	T+2	1D	10,000	2.63	0.127	0.12				
9/3	T+2	1W	6,000	3.83	0.123	0.12				
9/4	T+2	1D	8,000	2.90	0.121	0.12				
9/4	T+2	1W	6,000	2.20	0.120	0.12				
9/7	T+2	1D	8,000	2.69	0.117	0.11				
9/7	T+2	1W	6,000	3.27	0.119	0.11				
9/8	T+2	1D	6,000	3.81	0.110	0.11				
9/8	T+2	1W	6,000	2.84	0.111	0.11				
9/9	T+2	3D	6,000	3.04	0.110	0.11				
9/9	T+2	1W	6,000	3.31	0.111	0.11				
9/10	T+2	1D	6,000	3.40	0.113	0.11				
9/10	T+2	1W	6,000	3.70	0.120	0.12				
9/11	T+2	1D	8,000	2.96	0.128	0.12				
9/11	T+2	1W	8,000	3.72	0.126	0.12				

(注1) オペ直近残高は2009/9/11日現在(実行日ベース)。

(注2) 国債買現先オペによる買入国債・受入担保国債のうち、変動利付債は1,335億円、物価連動債は4,319億円、30年債は140億円(2009/9/11日現在<実行日ベース>、対外非公表)。

(図表6-2)

最近のオペ結果の推移(2)

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート	期間	オファー額	応札倍率	平均落札	落札決定
							レート	レート
国庫短期証券買入	101,799	8/13	T+3	-	4,000	3.41	0.004	0.003
		8/21	T+3	-	4,000	3.47	0.004	0.002
		8/28	T+3	-	4,000	3.41	0.002	0.002
		9/3	T+3	-	4,000	3.56	0.003	0.002
		9/10	T+3	-	4,000	4.62	0.002	0.002
CP等買入	964	8/21	T+3	-	3,000	0.03	0.000	0.000
		8/28	T+3	-	3,000	0.04	0.000	0.000
		9/4	T+3	-	3,000	0.04	0.000	0.000
		9/11	T+3	-	3,000	0.02	0.000	0.000
社債買入	2,619	9/7	T+4	-	1,500	0.19	0.003	0.000
国債買入	-	8/12	T+3	-	2,500	2.97	-0.001	-0.002
		8/12	T+3	-	1,000	2.52	-0.016	-0.019
		8/19	T+3	-	3,100	2.98	0.011	0.009
		8/19	T+3	-	2,500	3.84	0.009	0.007
		8/26	T+3	-	2,500	3.74	0.003	0.002
		8/26	T+3	-	1,200	2.84	-0.219	-0.120
		9/2	T+3	-	3,100	2.44	0.011	0.003
		9/2	T+3	-	2,500	2.98	0.002	0.001
		9/9	T+3	-	2,500	3.32	0.004	0.002
		9/9	T+3	-	1,000	2.59	-0.003	-0.005

発動日	供給額	対象銘柄	平均落札レート	落札決定レート
2009/8/31	4,000	国債10年249回	2.400	2.000

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート日 (米国東部 時間)	期間	落札額	応札倍率	貸出利率 (固定金利)
米ドル資金供給	2,040	8/11	8/13	3M	120	-	1.210
		8/25	8/27	1M	1,530	-	1.190
		9/9	9/10	3M	170	-	1.190

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート日	期間	落札額	応札倍率	当初貸付利率
企業金融支援特別	72,256	8/14	8/19	3M	4,452	-	0.100
		8/19	8/24	3M	1,537	-	0.100
		8/24	8/27	3M	3,510	-	0.100
		8/31	9/3	3M	3,071	-	0.100
		9/8	9/11	3M	6,048	-	0.100

- (注1) オペ直近残高は2009/9/11日現在(実行日ベース)。
(注2) 国庫短期証券買入・CP等買入・社債買入・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(変動利付債・物価変動債については、価格較差)。
(注3) 国庫短期証券買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。
(注4) シャド-は即日スタート分。

(図表7)

資金需給の推移

(単位：兆円)

	資金需給 (国庫短期証券調整済)			金融調節 (国庫短期証券調整済)	当預残高 (末残)
		銀行券	財政等 (国庫短期証券調整済)		
09/3月	+3.0	+0.0	+3.0	+5.6	22.1
4月	▲1.2	▲1.4	+0.3	▲7.2	13.8
5月	▲6.0	+1.9	▲7.9	+5.6	13.4
6月	+8.1	▲0.3	+8.5	▲5.8	15.7
7月	▲9.8	+0.3	▲10.2	+6.3	12.3
8月	▲5.1	+0.2	▲5.4	+4.8	11.9
9月	(-11日)	▲0.1	+0.8	▲0.9	10.8
	(14日-)	+3.5	▲0.2	+3.7	▲14.3

(注1) ここでの資金需給は、各月の表面上の計数に、本行が買入れた国庫短期証券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、国庫短期証券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) 9月(14日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、9/11日までにオファーしたオペのスタート・期落ち分に国債買入(0.9兆円)を加えたもの。

(注3) 四捨五入の関係で、資金需給の内訳と合計は必ずしも一致しない。

(図表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	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
総計	107.2	100.1	105.5	103.1	105.9	110.4
国債	70.1	65.9	70.0	65.6	70.6	74.1
利付国債等 ^(注1)	49.8	46.0	48.4	47.7	50.4	^(注2) 52.4
変動利付国債(*)	12.6	12.2	12.0	11.7	11.9	11.4
物価連動国債(*)	2.1	2.0	2.3	2.1	2.1	1.9
国庫短期証券	20.3	19.9	21.6	17.8	20.1	21.7
社債等 ^(注3)	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
短期社債等 ^(注4)	2.8	2.2	2.6	3.3	3.3	3.2
その他債券 ^(注5)	6.4	6.0	5.8	5.9	6.0	5.8
手形 ^(注6)	1.5	1.8	1.8	1.3	1.3	1.4
証貸	24.7	22.5	23.6	25.3	23.0	24.1
企業向け等 ^(注7)	4.3	4.7	4.8	4.9	5.1	5.3
政府向け等 ^(注8)	20.3	17.8	18.7	20.4	17.9	18.8
うち民間債務分	10.3	10.3	10.8	11.1	11.4	11.5

ABS	426	418	419	421	424	426
ABCP ^(注9)	5,140	5,090	5,155	2,810	2,780	2,835
(うち特則分)(*)	(15)	(15)	(34)	(17)	(9)	(55)
社債特則分(*)	737	658	613	689	554	525
企業向け証貸特則分(*)	3,195	4,377	4,412	4,789	4,433	5,071
不動産投資法人債	36	40	30	41	46	40
不動産投資法人CP ^(注10)	0	0	0	0	0	0
不動産投資法人向け証貸	0	0	0	0	0	0
政府保証付短期債券	0	0	0	0	0	0
政府(特別会計含む)向け証貸	191,031	164,532	173,984	190,462	165,103	174,825
政府保証付証貸	12,849	13,761	13,865	14,153	14,257	13,479
地方公共団体向け証貸	-	0	0	0	116	177
外貨建外国債券	-	-	-	-	0	39

(参考) 現先オペでの買入残高

末残、単位：表内=兆円、括弧内=億円

オペ種類	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
国債買入先オペでの国債買入残高	8.9	7.8	7.4	6.3	4.9	4.1
CP等買入先オペでのCP買入残高	2.9	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7

ABCP買入残高	5,999	3,579	4,011	4,650	5,621	4,839
(うち特則分)(*)	(5,477)	(3,030)	(3,478)	(3,949)	(4,893)	(4,152)
不動産投資法人CP買入残高	0	0	0	0	0	0
政府保証付短期債券買入残高	520	600	380	900	400	290

(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、177億円。(*)

(注3) 不動産投資法人債を含む。

(注4) 短期社債、保証付短期外債、資産担保短期債券、短期不動産投資法人債および政府保証付短期債券。

(注5) 外貨建外国債券を含む。

(注6) CPを含む。

(注7) 不動産投資法人向け証貸を含む。

(注8) 政府(特別会計含む)向け証貸、政府保証付証貸および地方公共団体向け証貸。

(注9) 資産担保短期債券を含む(以下同じ)。

(注10) 短期不動産投資法人債を含む(以下同じ)。

(図表10)

対外非公表

共通担保使用状況

単位：兆円

	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
共通担保使用額合計 (注1)	40.6	32.2	35.1	27.3	31.5	34.0
うち 共通担保オペ使用額 (注1)	32.6	26.6	31.2	24.2	29.7	32.9
当座貸越残高 日中ピーク (注2)	5.3	5.3	4.8	5.2	5.3	5.6

(注1) 未残。企業金融支援特別オペを含む。

(注2) 平残 (ITC口を除く)。

(*)は対外非公表

信用判定・適格審査の状況

1. ABCP、J-REITの担保適格審査状況

	件数	発行枠	受入残高(注1)
担保適格ABCP (特則分) (*)	14件	9兆5,500億円	4,207億円
担保適格ABCP (本則分) (*)	6件	1兆1,025億円	3,467億円
市中ABCP計 (注2)	42件	16兆6,993億円	—
担保適格J-REIT	10件 (*)	—	40億円

(注1) 「受入残高」は8月末時点 (共通担保受入額とCP等買現先オペでの買入残高の合計)。

(注2) 「市中ABCP計」は2009年3月末の計数。

2. 信用判定の状況

	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月 (注)
新規適格化先数 (*)	3	0	3	0	3	0	0
取下げ・抹消先数 (*)	3	1	3	1	3	0	1
信用判定適格先数	371	370	370	369	369	369	368

(注) 9月11日時点。

議事録公表時まで対外非公表

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2039年12月>

2009.9.11
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、短期金融市場では、日本銀行の積極的な資金供給などを背景に、資金余剰感が強いなか、金利は低位で安定的に推移している。しかし、一方で、引き続き取引の薄い市場がみられるなど、なお神経質な地合いが残っている。すなわち、無担保コールレート（O/N）は、誘導目標水準近傍で推移しているほか、レポレートも、0.1%台前半で推移している。また、短国レートは、1年物も含め、0.1%台で安定的に推移している。一方、長めのタームの銀行間取引金利は、徐々に低下してきているが、短国レートやOISレートに比べ、なお高めの水準となっている。また、長めのタームでは取引の薄い状況が続いている。

国内資本市場をみると、長期金利（10年新発債流通利回り）は、景気回復の持続性やテンポについての慎重な見方や投資家である銀行の預貸バランスの改善が続くもとでやや低下し、1.3%台で推移している。また、株価（日経平均株価）は、10千円台前半で推移している。一般債流通利回りの対国債スプレッドは、高格付け銘柄を中心に引き続き投資家の旺盛な需要がみられるなか、概ね横ばい推移となっている。低格付け銘柄については、特定業種の社債を中心に、スプレッドが拡大する動きがみられている一方で、投資家の需要の裾野の拡がりを背景に、スプレッドが縮小する銘柄もみられている。

為替市場をみると、円の対ドル相場は、海外投資家のリスク・アペタイトの改善が足踏み傾向となるなかで円高化し、足もと91円前後で推移している。

2. 市場別の動向

(1) 短期金融市場

わが国の短期金融市場をみると、日本銀行の積極的な資金供給などを背景に、資金余剰感が強いなか、金利は低位で安定的に推移している。しかし、一方で、引き続き取引の薄い市場がみられるなど、なお神経質な地合いが残っている（図表1）。翌日物金利については、無担保コールレート（O/N）が、誘導目標水準（0.1%）の近傍で推移している。GCレポレート（S/N）は、預貸バランスの改善を受けて都銀が比較的安定的に資金を放出していることなどから、0.1%台前半で推移している。ターム物金利については、短国レートは、短国の高水準の発行が続くなかでも、都銀などが資金運用を増やしていることから、1年物も含め、0.1%台で安定的に推移している。一方、銀行間取引金利（ユーロ円レート）は、徐々に低下してきているが、短国レートやOISレートに比べ、なお高めの水準となっている。また、長めのタームでは取引の薄い状況が続いている。

	前回決定会合 直前（8/7日）	期間中ピーク （終値ベース）	期間中ボトム （終値ベース）	直近終値 （9/11日）
無担コールレート （O/N、加重平均）	0.097%	0.112% （9/2日）	0.096% （9/11日）	0.096%
GCレポレート （出合い、S/N）	0.110%	0.140% （8/27日）	0.110% （9/7-9日等）	0.130%
短国レート （3M）	0.140%	0.145% （8/26-9/11日）	0.140% （8/7-25日）	0.145%
短国レート （6M）	0.160%	0.160% （8/7-9/4日）	0.155% （9/7-11日）	0.155%
短国レート （1Y）	0.170%	0.175% （8/17-9/11日）	0.170% （8/7-14日）	0.175%
ユーロ円金先レート （2010/6月限）	0.530%	0.560% （8/11日）	0.435% （9/11日）	0.435%

—— 銀行間取引における9月末越えの資金に対するプレミアムについて、TIBOR-OISスプレッド（1か月物スポットレート）をみると、限定的な水準で推移しており（図表2）、期越えに対する警戒感は引き続き強くない。

—— CP市場については、日本銀行の企業金融支援措置の効果や企業の資金需要の低下を背景に、落ち着いた発行環境が維持されている（図表2）。a-1格以上の発行レートは、銘柄や業種間の格差の縮小を伴いつつ、銀行貸出金利のベースレートとなるTIBORを大きく下回って推移している。また、低格付けのa-2格の発行レートも、概ね横ばい圏内で推移している。なお、CPの9月末越え発行については、期末を意識した前倒し発行の動きなどは

みられておらず、落ち着いた動きが続いている。

—— この間、主要通貨の調達環境に関して、LIBOR-OISスプレッドをみると、ドルやユーロの短期金融市場が一段と落ち着きを取り戻し、ターム物金利についても低下傾向を辿るなか、縮小傾向が続いている（図表3）。スプレッドの水準としても、リーマン・ブラザーズ破綻前を下回る水準まで低下している。

ユーロ円金利先物レートをみると、先行き1年程度は、金利は横ばい圏内で推移することが見込まれている（図表4）。

—— OISレートから、日本銀行の政策運営に対する市場参加者の見方を窺うと、政策金利は当面据え置かれることが予想されている（図表4）。

（2）債券市場

債券市場をみると、わが国の長期金利（10年新発債流通利回り）は、景気回復の持続性やテンポについての慎重な見方や投資家である銀行の預貸バランスの改善が続くもとでやや低下し、1.3%台で推移している（図表5）。

	前回決定会合 直前（8/7日）	期間中ピーク （終値ベース）	期間中ボトム （終値ベース）	直近終値 （9/11日）
2年新発債 利回り	0.265%	0.270% （8/10-11日）	0.205% （9/11日）	0.205%
5年新発債 利回り	0.715%	0.740% （8/10-11日）	0.575% （9/11日）	0.575%
10年新発債 利回り	1.430%	1.455% （8/10日）	1.285% （9/1日）	1.300%
20年新発債 利回り	2.150%	2.185% （8/10-11日）	2.025% （9/3日）	2.045%

—— イールドカーブは、前回会合以降、中長期ゾーンを中心に全年限で下方にシフトした（図表6）。

—— 債券利回りの変動要因をみると、「債券需給」への警戒感が低下する一方、「景気動向」に対する注目度が高まっている（図表6）。

債券相場の先行きについては、当面は、銀行の預貸バランスの改善を主因に需給が引き緩みがちななかで、中短期ゾーンを中心に比較的狭いレンジ圏内での推移を見込む先が増えている。ただし、引き続き景気見通しに関する不透明感が強いほか、国債の市場流動性も一頃に比べ改善してきているが、なお低い状態が続いており、神経質な地合いも残っている。

— インプライド・ボラティリティは、概ね横ばい圏内の推移となっている（図表7）。

(3) クレジット・スプレッド等

わが国のクレジット市場をみると、高格付け銘柄（地方債、銀行社債、電力債など）を中心に、引き続き投資家の旺盛な需要がみられる。しかし、一般債流通利回りの対国債スプレッドは、これまでのスプレッド縮小により、割安感の解消が相当程度進んできたこともあり、概ね横ばい推移となっている（図表8）。低格付け銘柄については、投資家の選別姿勢が根強くみられる。すなわち、引き続き特定業種（不動産・建設、消費者金融など）の社債を中心に、スプレッドが拡大する動きがみられている一方で、投資家の需要の裾野の広がりを背景に、スプレッドが縮小する銘柄もみられている。CDSプレミアムについても、消費者金融などの特定銘柄に対する投資家の選別姿勢は根強くみられるが、総じてみれば横ばい圏内の動きとなっている（図表9）。

	前回決定会合 直前 (8/7日)	期間中ピーク (終値ベース)	期間中ボトム (終値ベース)	直近終値 (9/10日)
A格社債の対国債 スプレッド (5年)	1.168%	1.179% (8/26日)	1.134% (9/8日)	1.142%
BBB格社債の対国債 スプレッド (同)	4.238%	4.884% (8/27日)	4.238% (8/7日)	4.762%
CDSプレミアム (iTraxx Japan 5年)	166.3bps	180.6bps (8/17日)	158.3bps (9/1日)	163.9bps

クレジット・スプレッドの先行きについては、当面、堅調な需給環境の継続を見込む向きが多いが、投資家の選別姿勢が改まる兆しも窺われておらず、特定業種の動向や企業業績の動向に応じて振れを伴う展開も予想される。

(4) 株式市場

株式市場をみると、わが国の株価（日経平均株価）は、春先以降、景気の底入れ期待や過度な金融システム不安の後退などを背景に上昇傾向を続けてきたが、前回会合以降は、上昇が一服している。足もとは、米欧の株価が、強弱入り混じった経済指標などを受け、一進一退の動きとなるなかで、10千円台前半で推移している（図表10）。

	前回決定会合 直前 (8/7日)	期間中ピーク (終値ベース)	期間中ボトム (終値ベース)	直近終値
日経平均株価	10,412円	10,639円 (8/26日)	10,187円 (9/4日)	10,444円 (9/11日)
TOPIX	956pts	975pts (8/26日)	935pts (9/4日)	950pts (9/11日)
NYダウ平均	9,370ドル	9,627ドル (9/10日)	9,135ドル (8/17日)	9,627ドル (9/10日)
NASDAQ 総合指数	2,000pts	2,084pts (9/10日)	1,930pts (8/17日)	2,084pts (9/10日)

— わが国株式の主体別売買動向をみると、基調としては、外国人が買い越しを続ける一方、個人投資家および金融機関（年金資金を含む）が売り越している（図表11）。

— REIT価格については、概ね横這い圏内で推移している（図表11）。

株式相場の先行きについては、世界景気や企業業績の見通しについてのセンチメントの変化に応じ、振れやすい地合いが続くとの見方が多い。

— 株価のインプライド・ボラティリティは、これまで低下傾向を続けてきたが、足もとでは横ばい圏内の推移となっている（図表11）。

(5) 為替市場

為替市場をみると、円の対ドル相場（NY市場16時時点ベース<以下同じ>）は、海外投資家のリスク・アペタイトの改善が足踏み傾向となるなかで円高化し、足もとは、91円前後で推移している（図表12）。

	前回決定会合 直前 (8/7日)	期間中ピーク (終値ベース)	期間中ボトム (終値ベース)	直近終値 (9/10日)
円の対ドル相場	97.50円	91.69円 (9/10日)	97.50円 (8/7日)	91.69円
円の対ユーロ相場	138.16円	131.52円 (9/2日)	138.16円 (8/7日)	133.74円
ユーロの対ドル相場	1.4170ドル	1.4586ドル (9/10日)	1.4083ドル (8/17日)	1.4586ドル

— ユーロの対ドル相場は、多少の振れを伴いつつも、総じてみると、横ばい圏内の動きとなっており、足もとは、1.45ドル前後で推移している。

— この間、クロス円相場は、海外投資家のリスク・アペタイトの改善が足踏み傾向となるなかで、円が買い戻される動きもみられたが、総じてみると、新年度入り後のレンジ内で推移している（図表14）。

— IMM先物取引ポジションをみると、ドル/円、ユーロ/ドルともに、足

もとドルのショート超で推移している（図表13）。一方、外為証拠金取引では、豪ドルなど一部通貨に対し、相場に対して逆張りのなポジションの造成やその巻き戻しといった動きが続いており、一方的にポジションが積み上がる傾向はみられていない（図表14）。

為替相場の先行きについては、市場流動性に厚みがないなか、なお、振れやすい神経質な地合いが残るとみる向きが多い。

— ドル/円オプションのインプライド・ボラティリティ（1M）は、横ばい圏内で推移している（図表13）。

以 上

「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

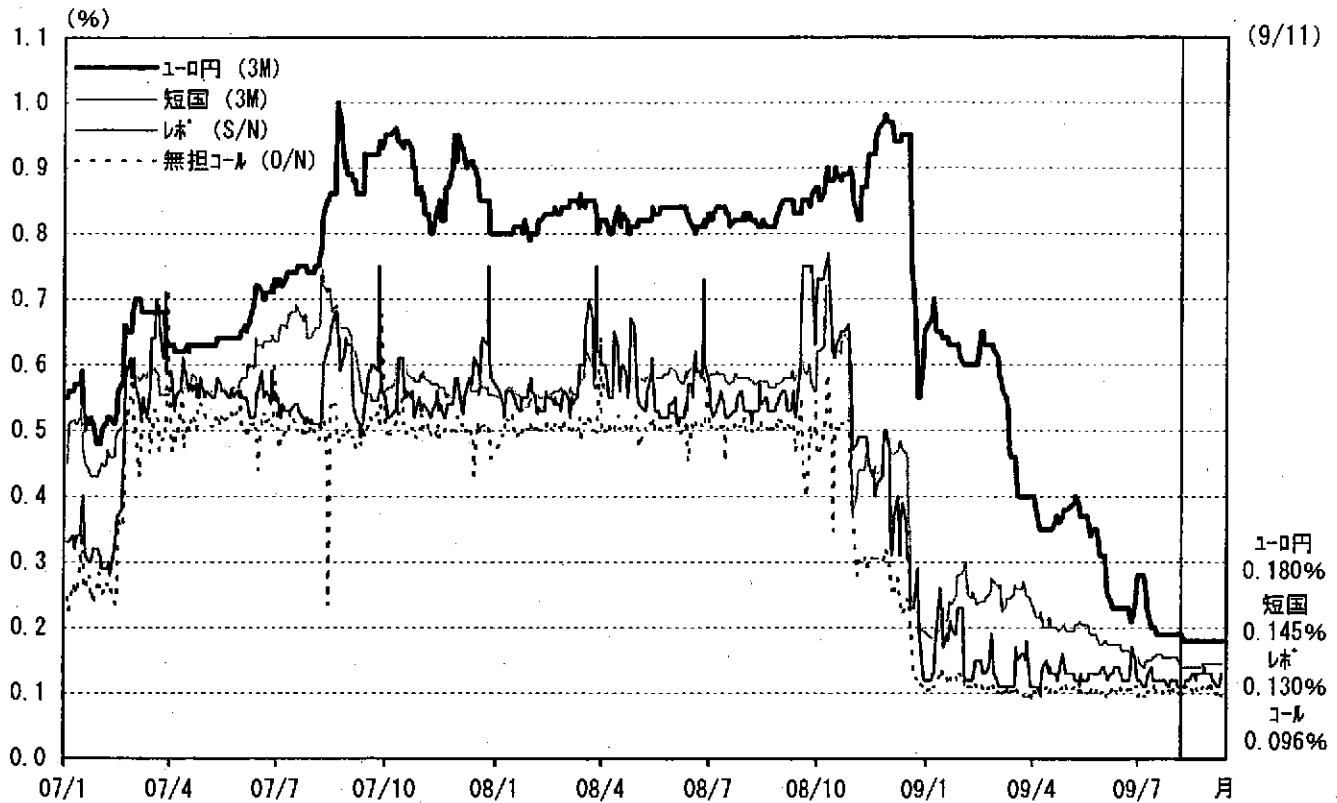
- (図表 1) 短期金利の推移
- (図表 2) ターム物レートの推移 (1)
- (図表 3) ターム物レートの推移 (2)
- (図表 4) フォワードレートの動向
- (図表 5) 長期金利の推移
- (図表 6) イールド・カーブの動向
市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表 7) インプライド・ボラティリティの推移
長国先物の値幅・出来高比率の推移
- (図表 8) 社債流通利回りの対国債スプレッドの推移
- (図表 9) CDS プレミアムの推移
- (図表 10) 株式相場の推移
- (図表 11) 主体別売買動向等
- (図表 12) 主要為替相場の推移
- (図表 13) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表 14) クロス円取引の動向
- (図表 15) エマージング、コモディティ市場の動向

(注) 図表中の縦線は、特に断りのない限り前回会合の前営業日 (8/7 日) を表す。

短期金利の推移

(図表 1)

(1) 短期金利の推移



(2) ターム物レート等の推移

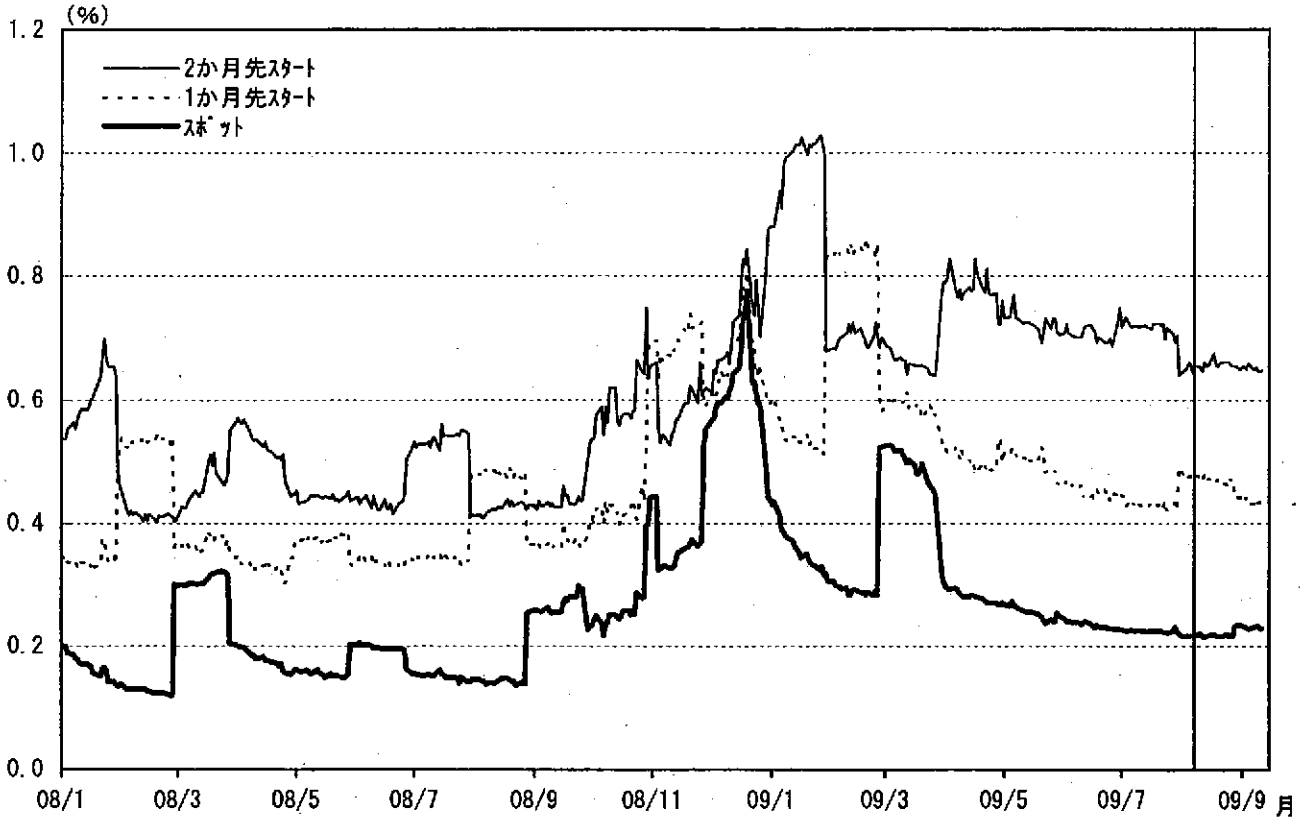
	無担コール		レポ	TIBOR	ユーロ円			短国		
	O/N	S/N	S/N	3M	1M	3M	6M	3M	6M	1Y
09/8/7	0.097	0.110	0.110	0.556	0.140	0.190	0.430	0.140	0.160	0.170
8/10	0.106	0.110	0.110	0.555	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/11	0.109	0.120	0.120	0.554	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/12	0.110	0.120	0.120	0.554	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/13	0.110	0.120	0.120	0.553	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/14	0.108	0.120	0.120	0.553	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/17	0.104	0.130	0.130	0.553	0.140	0.180	0.410	0.140	0.160	0.175
8/18	0.105	0.130	0.130	0.553	0.130	0.180	0.400	0.140	0.160	0.175
8/19	0.108	0.130	0.130	0.553	0.130	0.180	0.400	0.140	0.160	0.175
8/20	0.107	0.120	0.120	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/21	0.105	0.130	0.130	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/24	0.109	0.130	0.130	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/25	0.107	0.130	0.130	0.553	0.120	0.180	0.380	0.140	0.160	0.175
8/26	0.109	0.130	0.130	0.553	0.120	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/27	0.106	0.140	0.140	0.553	0.120	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/28	0.106	0.130	0.130	0.551	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/31	0.110	0.130	0.130	0.548	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/1	0.107	0.130	0.130	0.547	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/2	0.112	0.130	0.130	0.546	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/3	0.100	0.120	0.120	0.545	0.170	0.180	0.360	0.145	0.160	0.175
9/4	0.101	0.120	0.120	0.545	0.160	0.180	0.360	0.145	0.160	0.175
9/7	0.099	0.110	0.110	0.544	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/8	0.097	0.110	0.110	0.544	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/9	0.098	0.110	0.110	0.543	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/10	0.097	0.120	0.120	0.541	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/11	*0.096	0.130	0.130	0.540	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/14										
9/15										

* 速報値

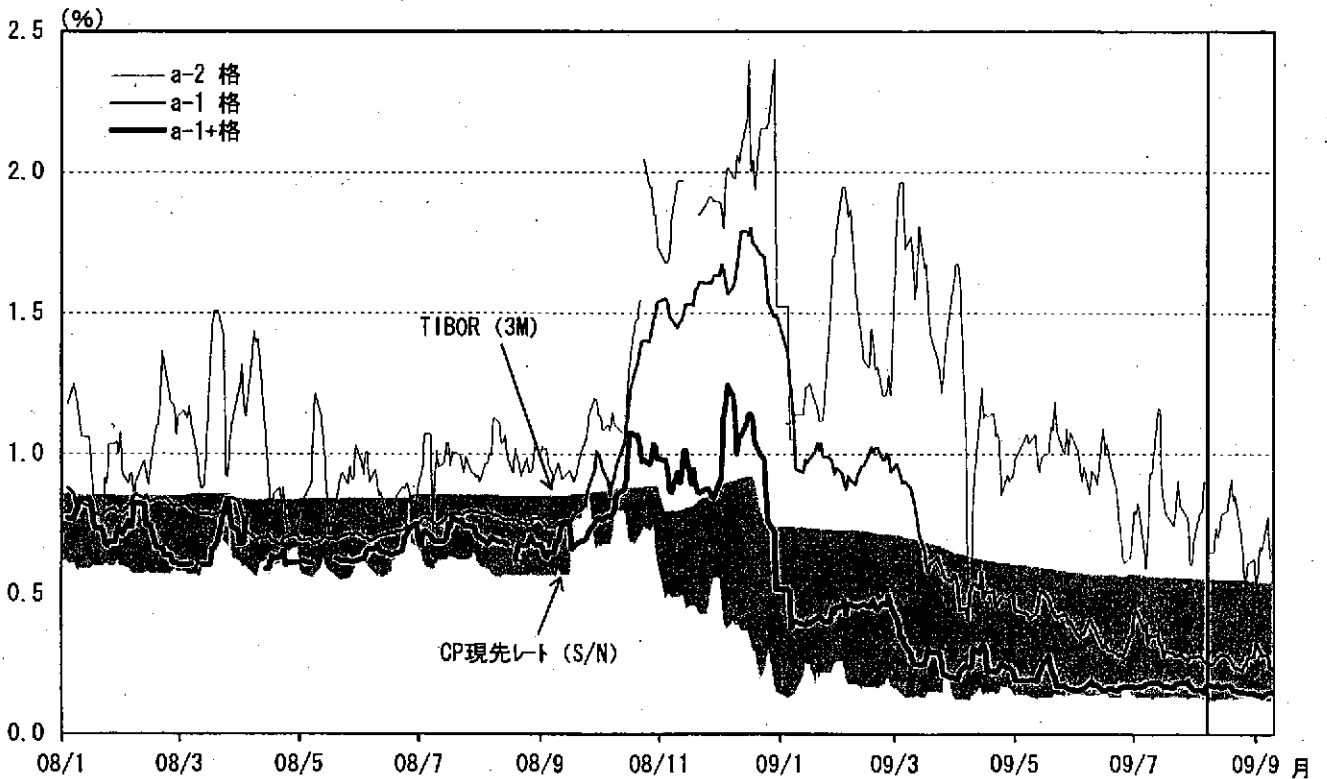
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
 2. 短国レートはT-Bill利回り。ただし、09/2月の統合発行以前はFB/TB利回り。
 (出所) 全国銀行協会、日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR-OISスプレッド (1か月物フォワードレート) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移



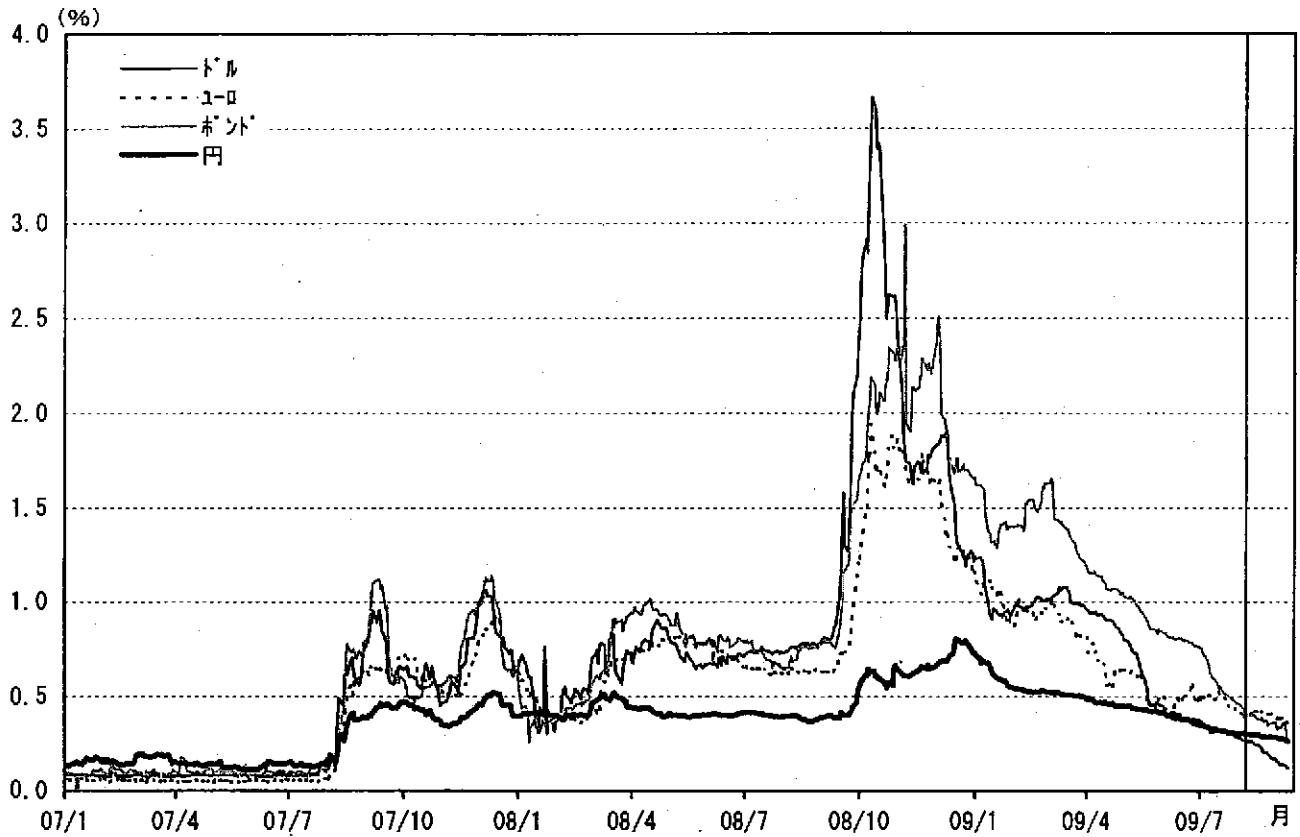
(注) 1. (2)は対外非公表。CP発行レート (5日移動平均) の集計対象は、CP等買現先オペの対象先による引受分、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPIは除く。

2. 直近は、(1)は9/11日、(2)は9/10日。

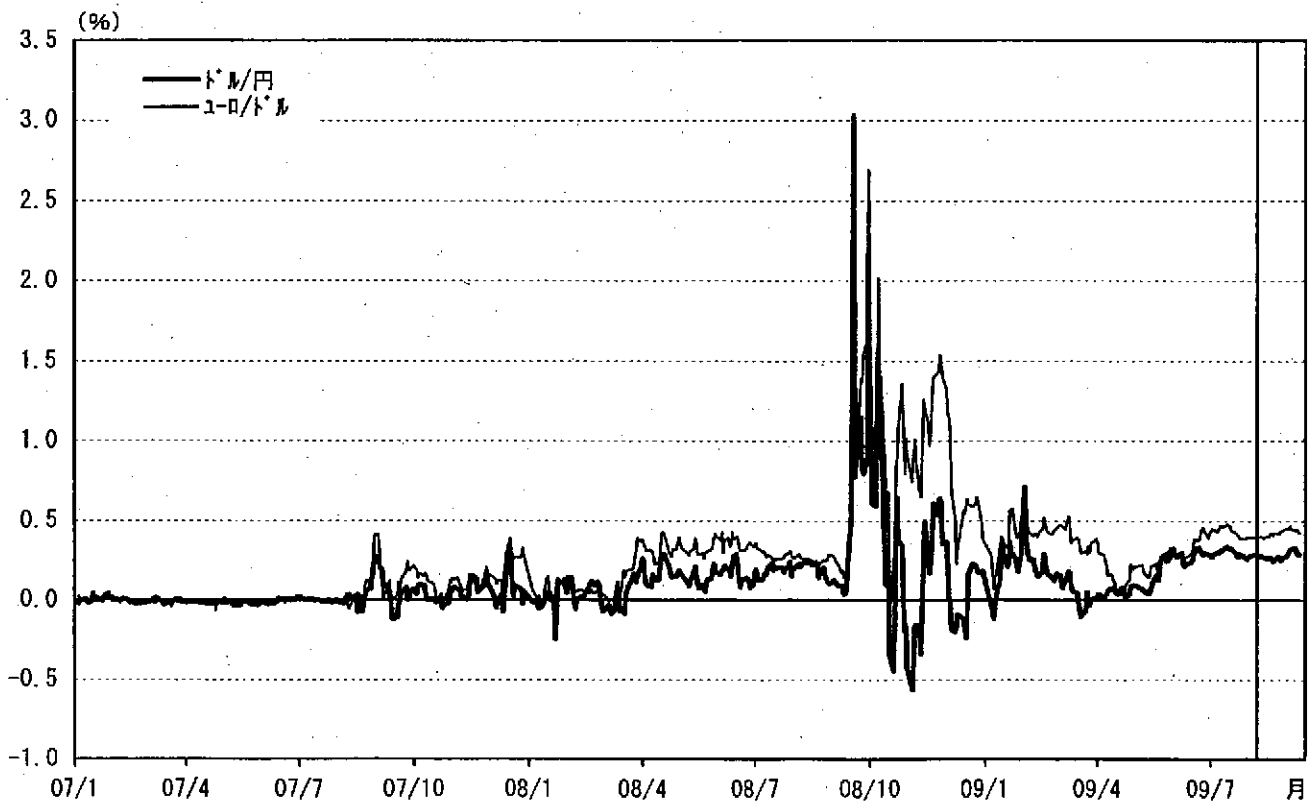
(出所) Bloomberg、全国銀行協会、日本銀行

ターム物レートの推移 (2)

(1) LIBOR-OISスプレッド (3か月物) の推移



(2) ドル転コスト対ドルLIBORスプレッド (3か月物) の推移

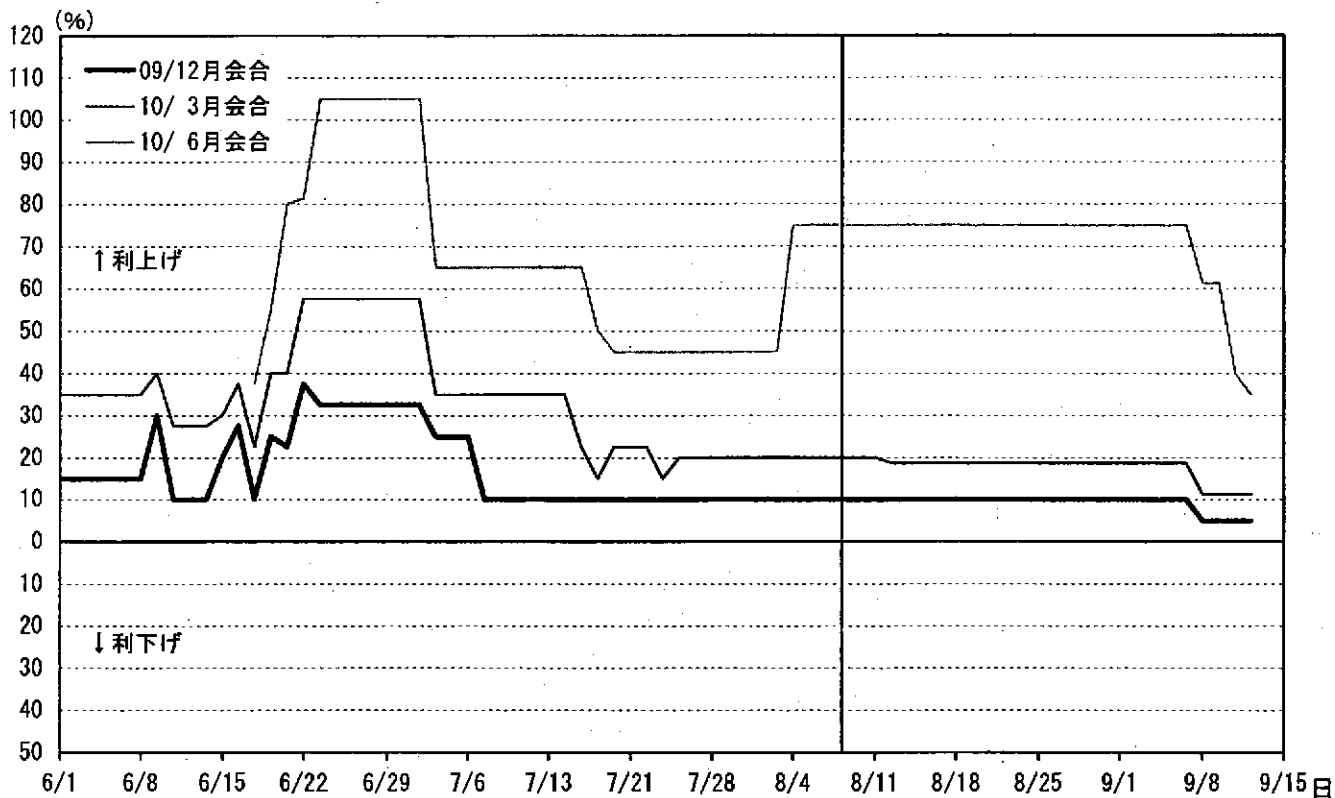


(注) 直近は9/10日。
(出所) Bloomberg

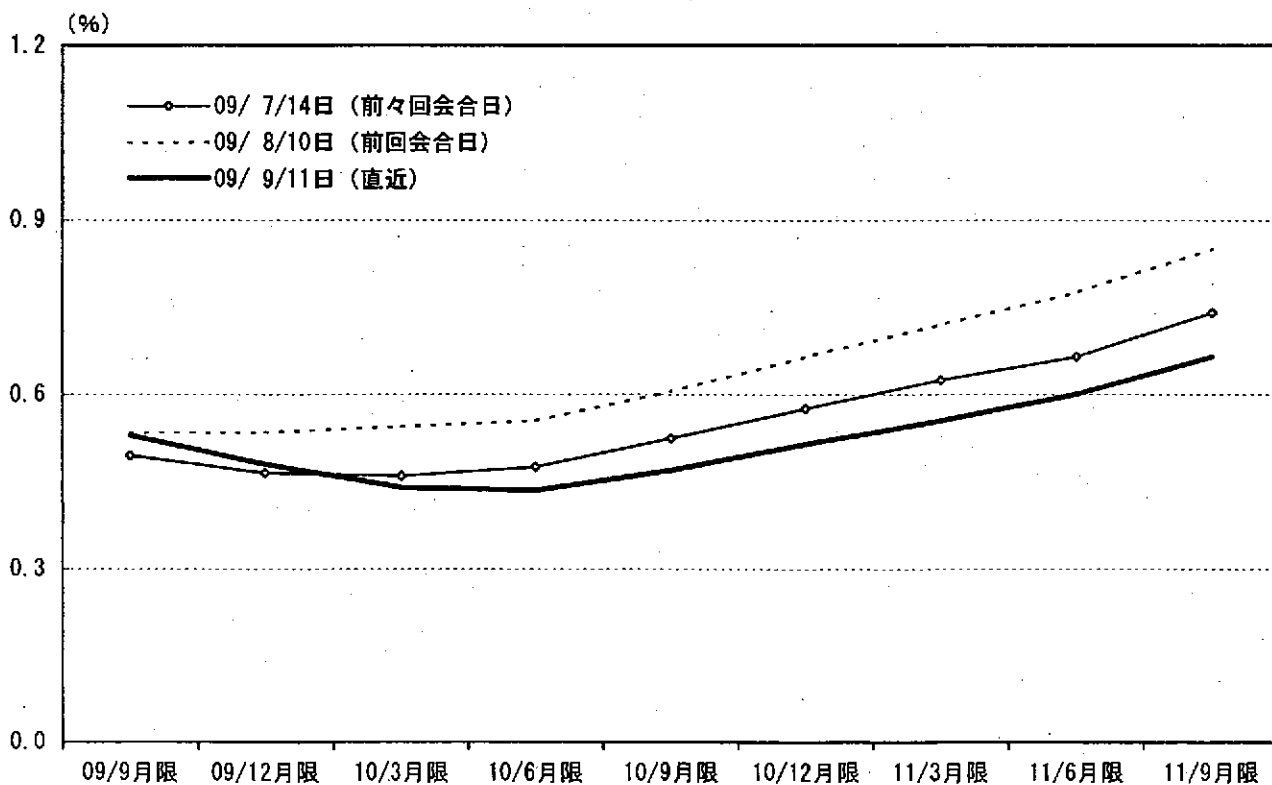
(図表4)

フォワードレートの動向

(1) OISレートからみた政策変更(±10bps)の織り込み度合い



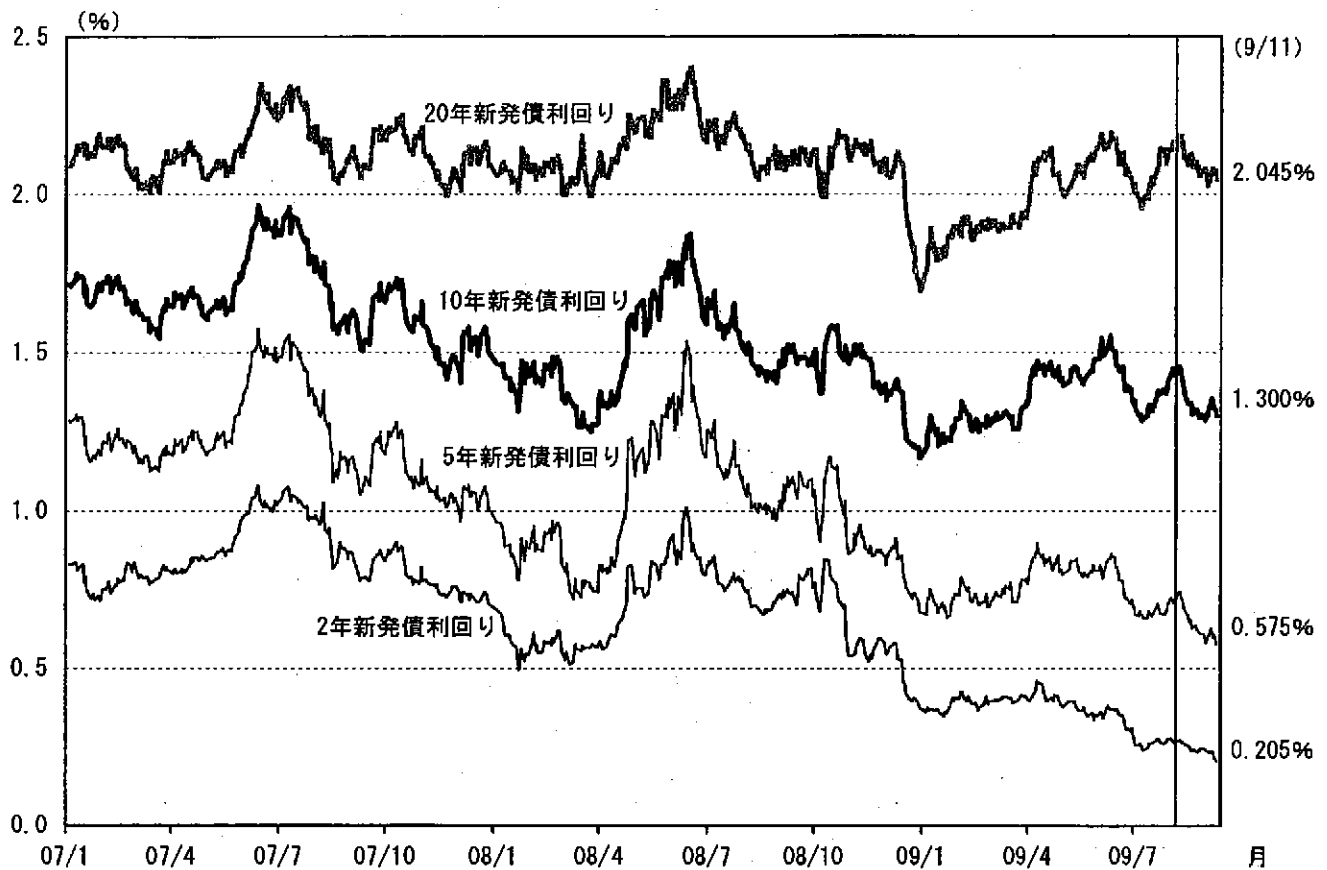
(2) ユーロ円金利先物からみたフォワードレート・カーブ



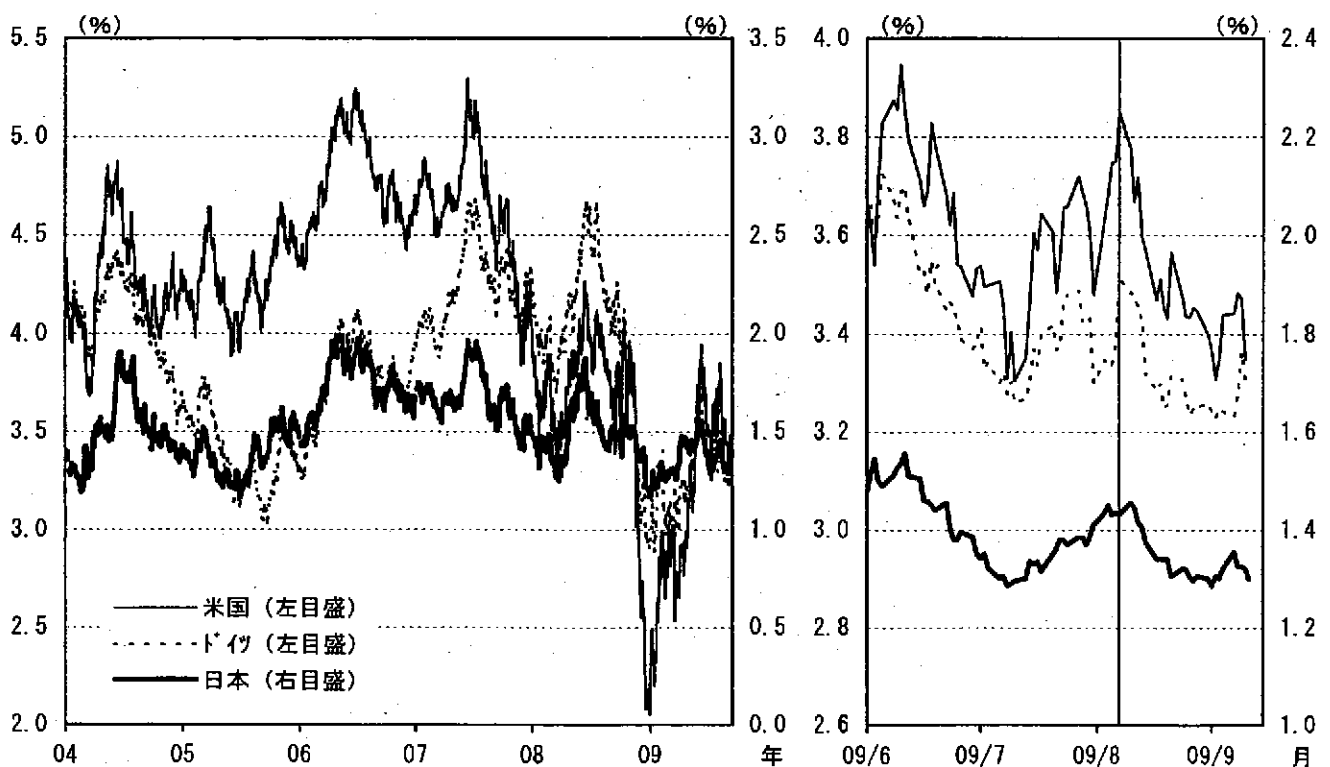
(注) (1)は会合間取引レートの仲値から算出。直近は9/11日。
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移



(2) 10年国債利回りの推移

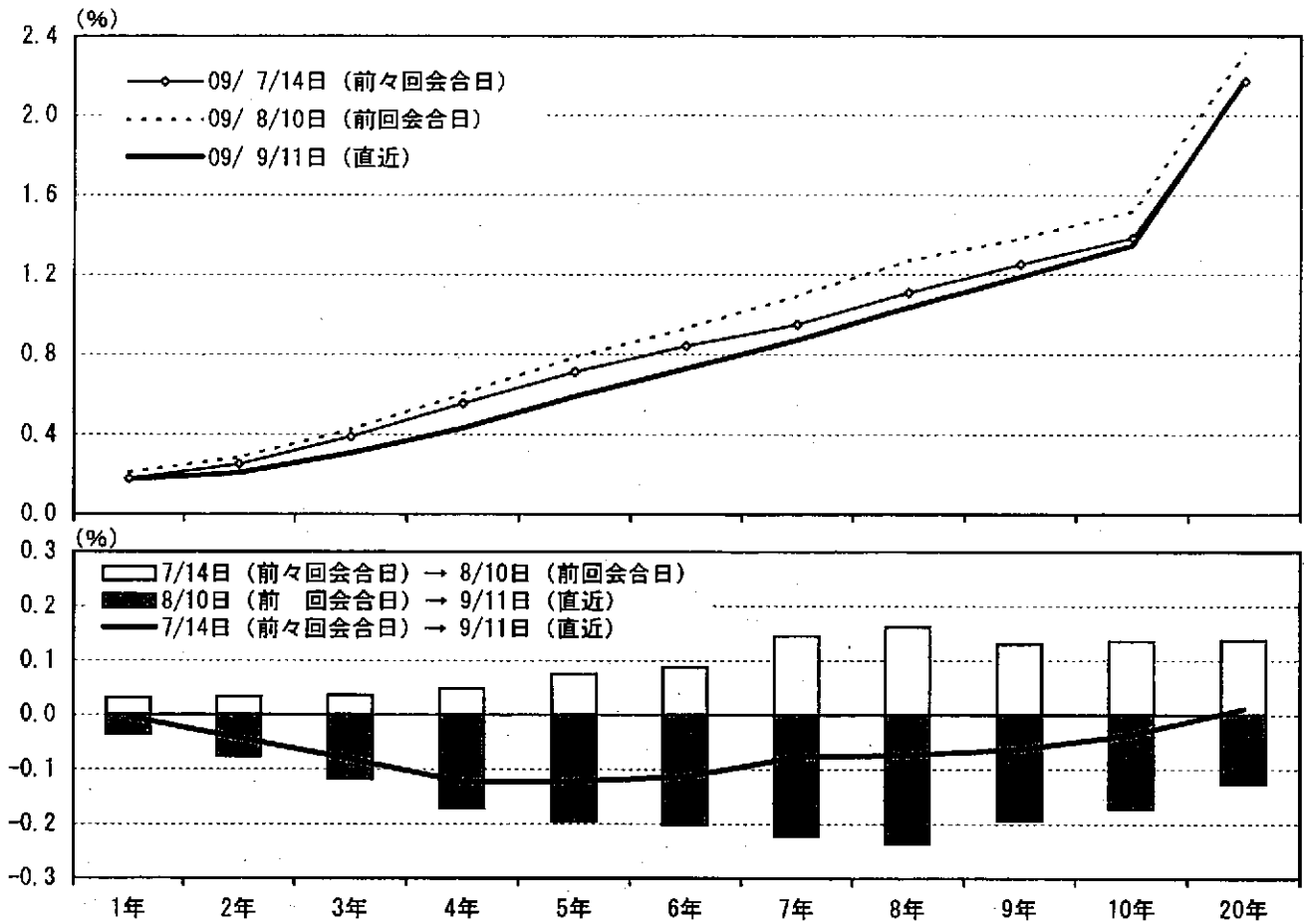


(注) 直近は、日本は9/11日、その他は9/10日。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

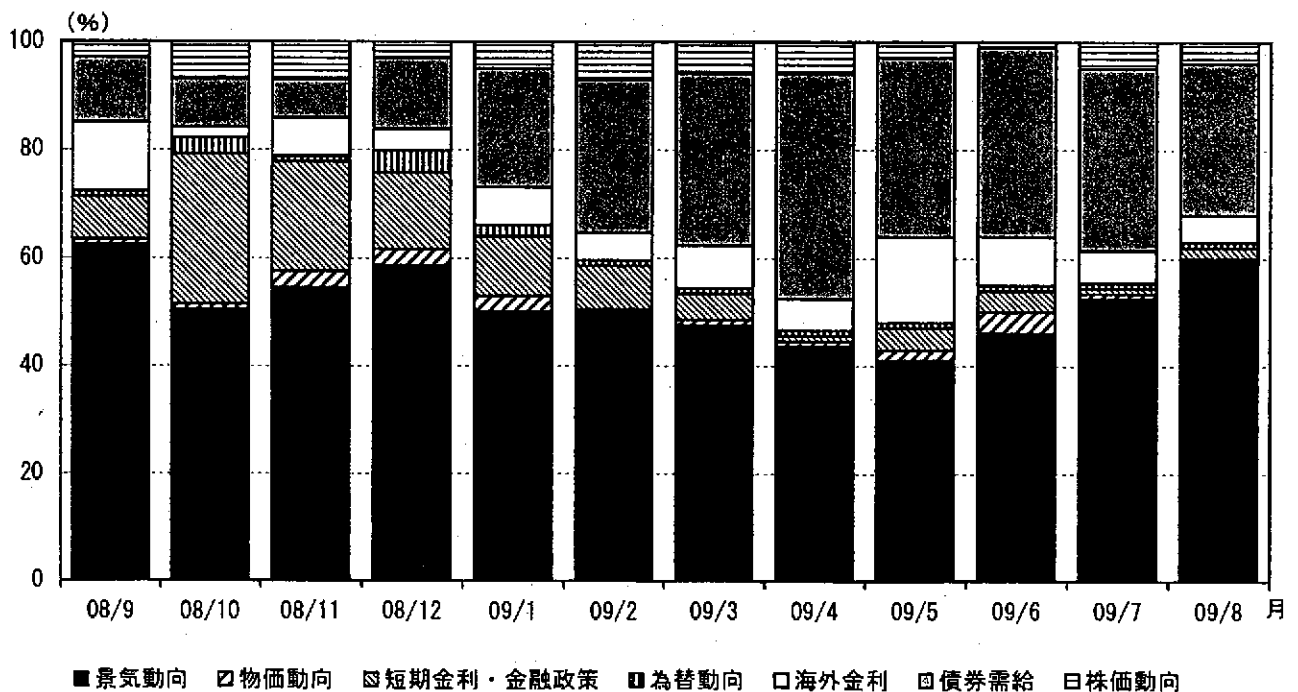
(図表6)

イールド・カーブの動向



(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

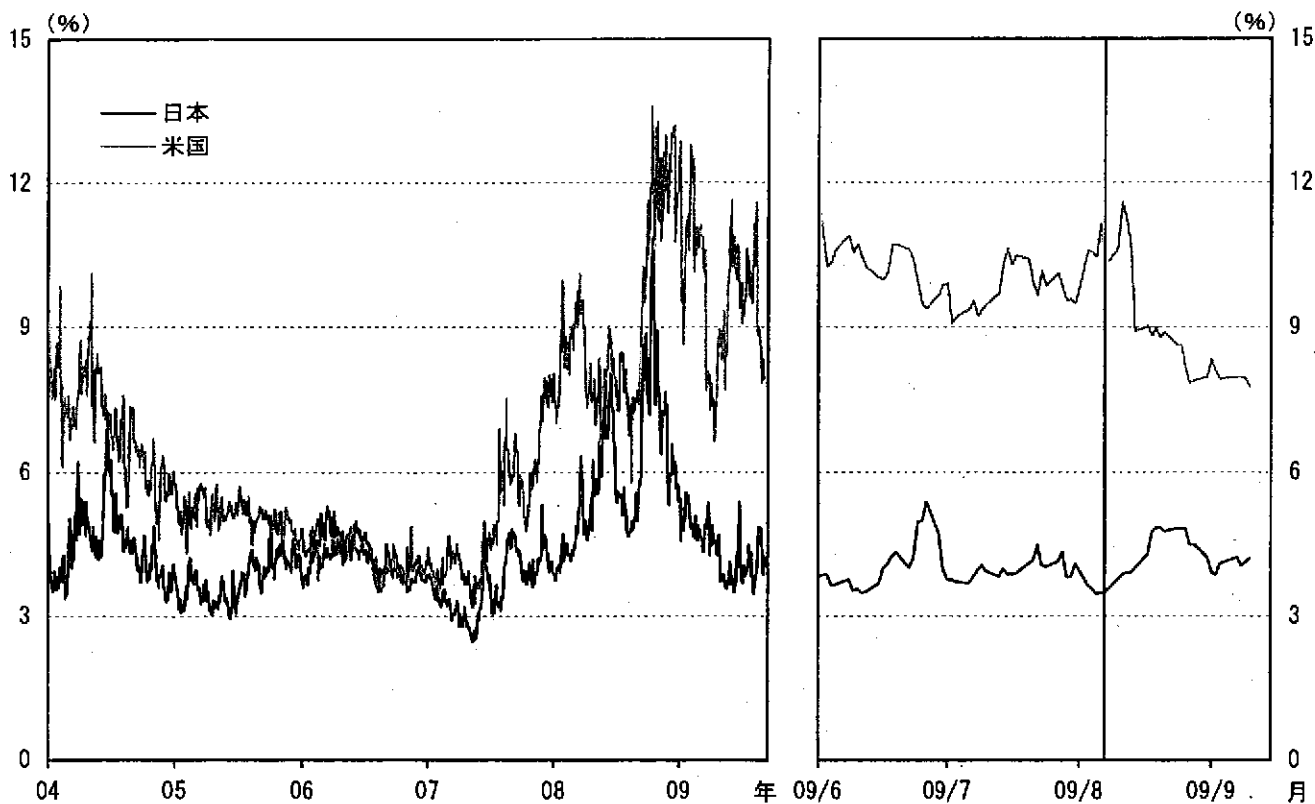


(注) 調査期間は09/8/25日～09/8/27日。期間中の10年新発債利回りは1.300～1.325%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

(図表7)

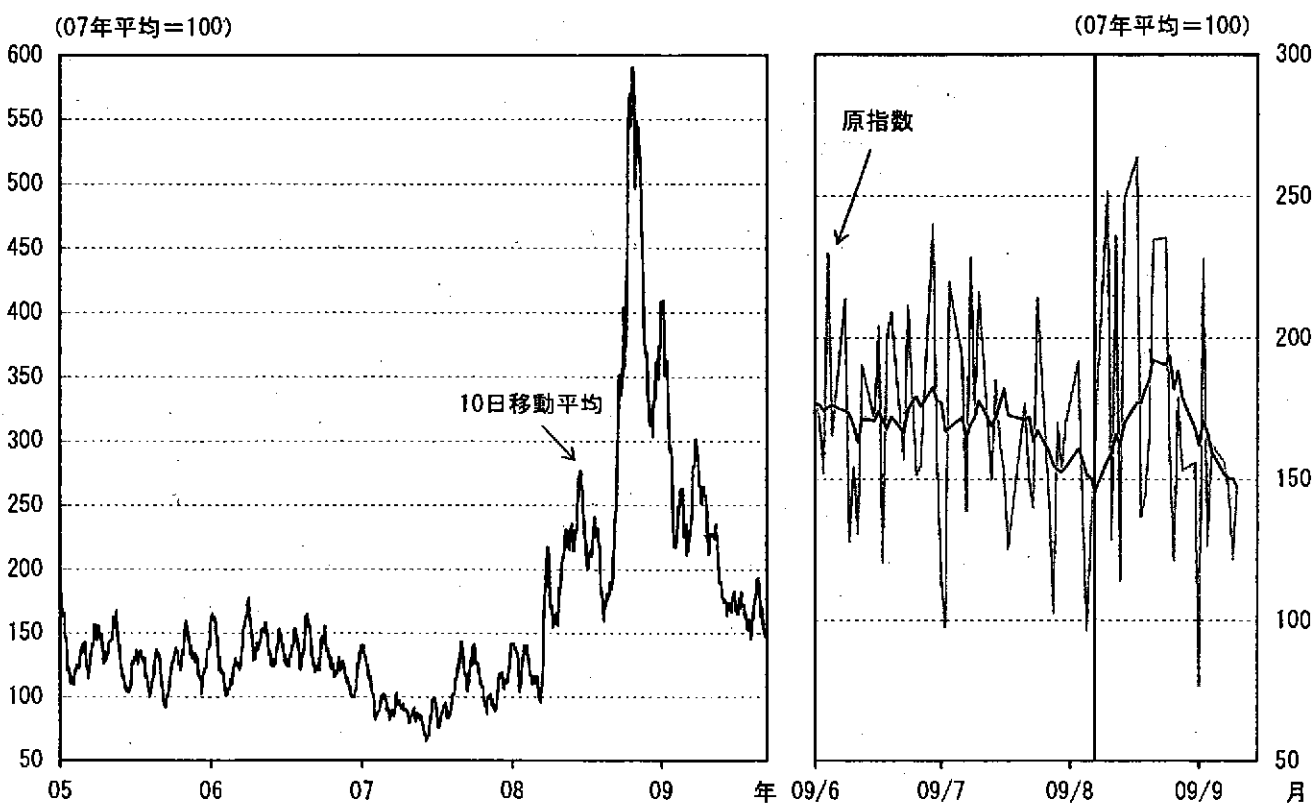
インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は9/10日。

(出所) Bloomberg、三菱UFJ証券

長国先物の値幅・出来高比率の推移



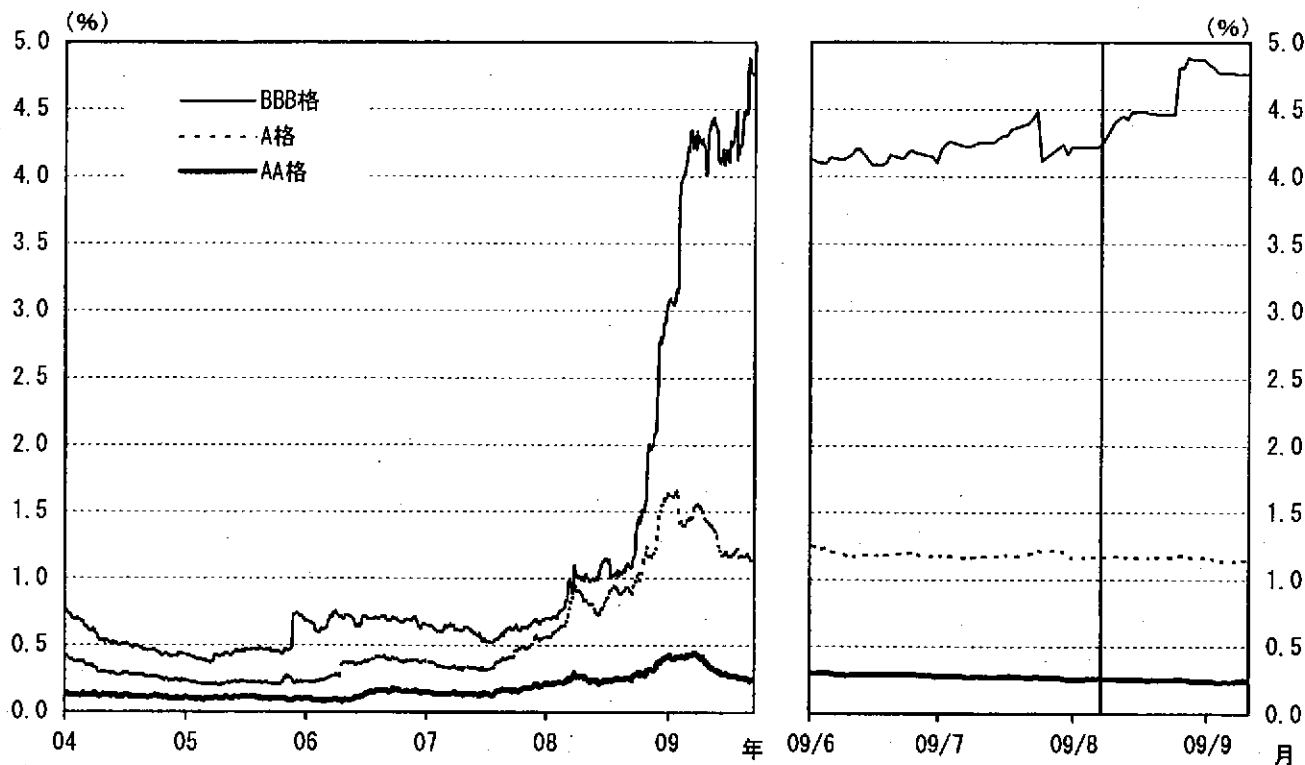
(注) 直近は9/10日。

(出所) QUICK

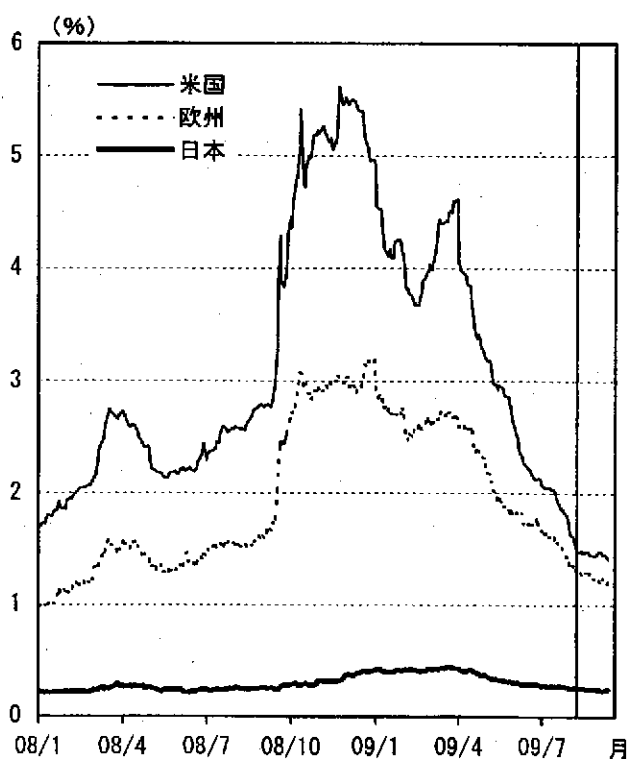
(図表8)

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

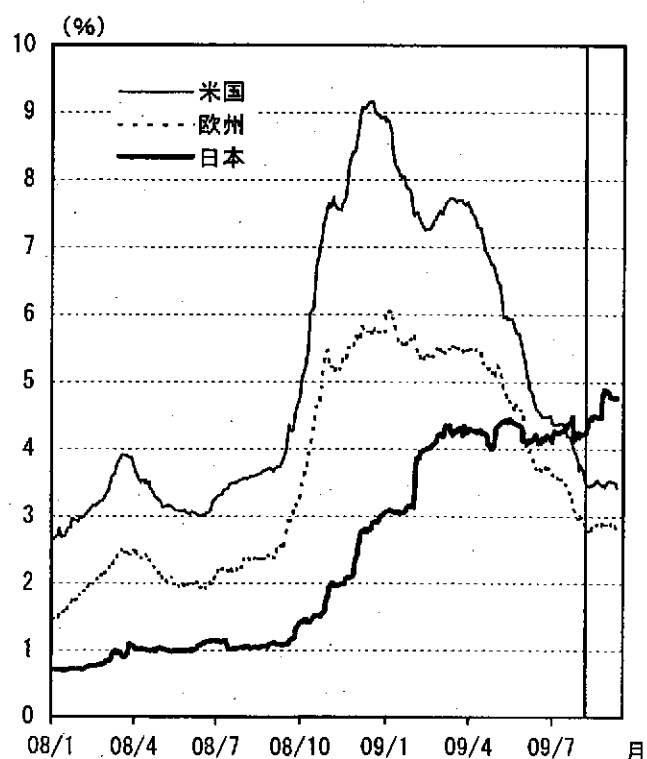
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債（AA格）の動向



(3) 低格付社債（BBB格）の動向

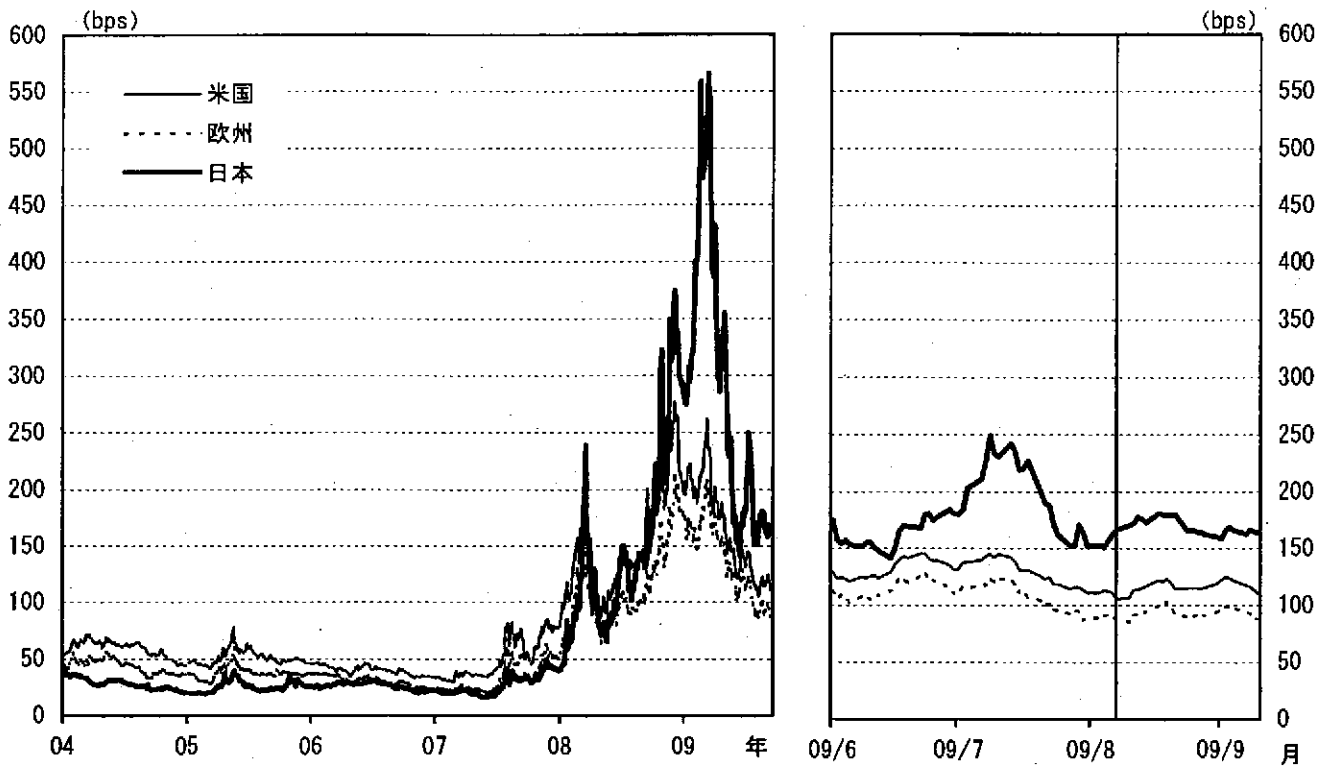


(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は9/10日。

(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

(図表 9)

CDSプレミアムの推移

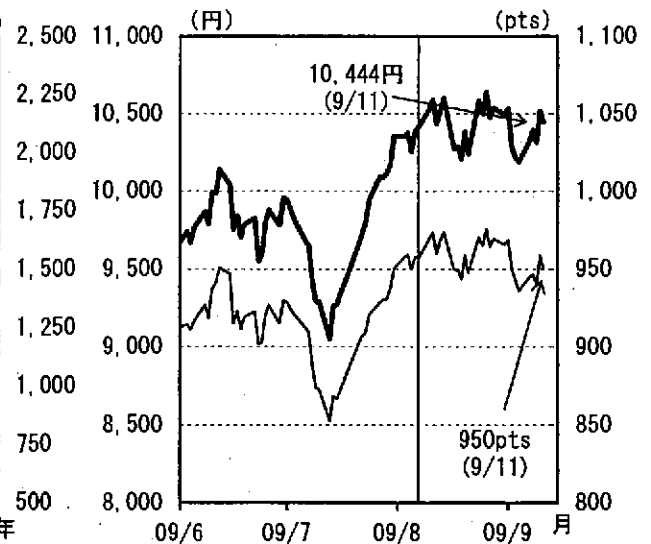
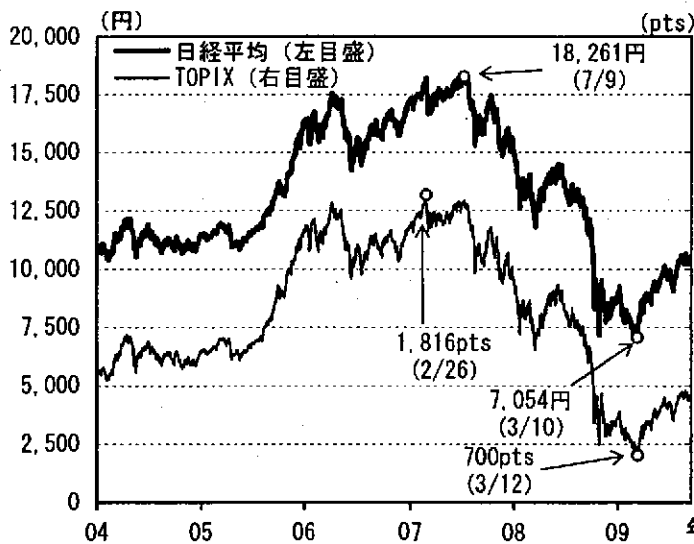


(注) 1. 以下の各インデックス。年限は5年。
日本：iTraxx Japan、米国：CDX, NA, IG、欧州：iTraxx Europe。
2. 対外非公表。直近は9/10日。
(出所) Markit、JPモルガン

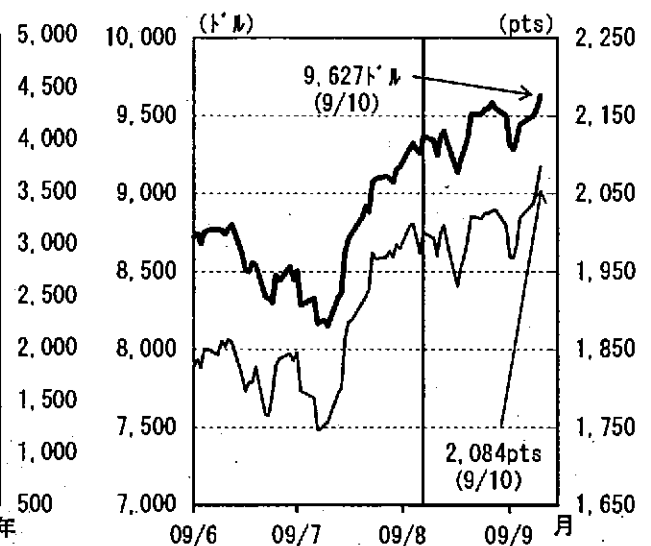
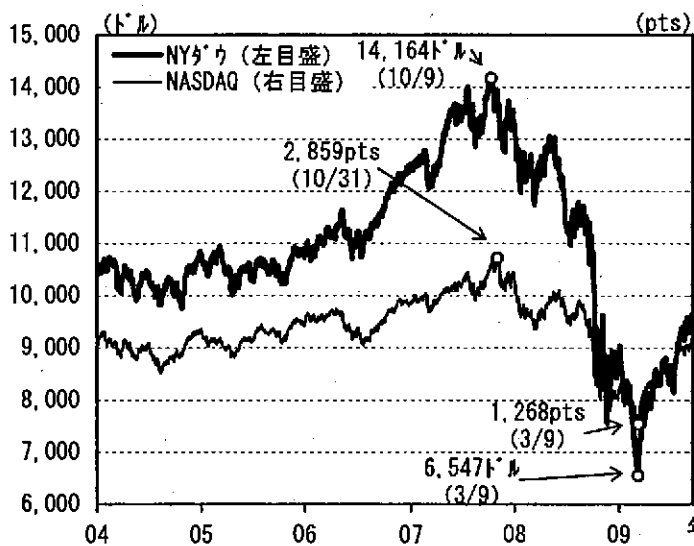
(図表10)

株式相場の推移

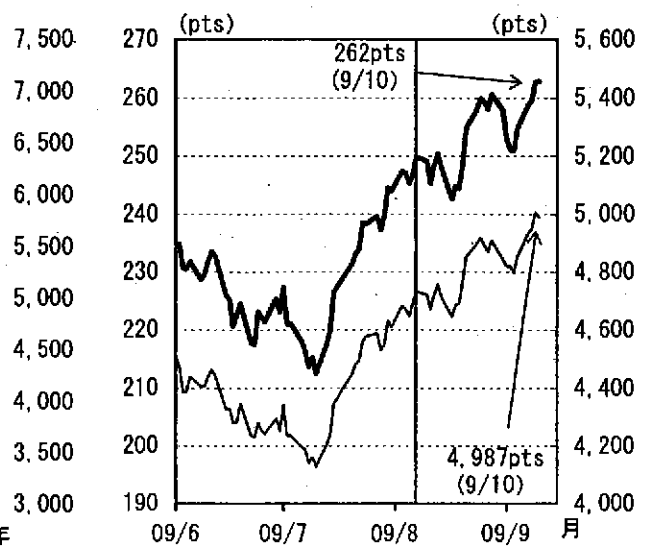
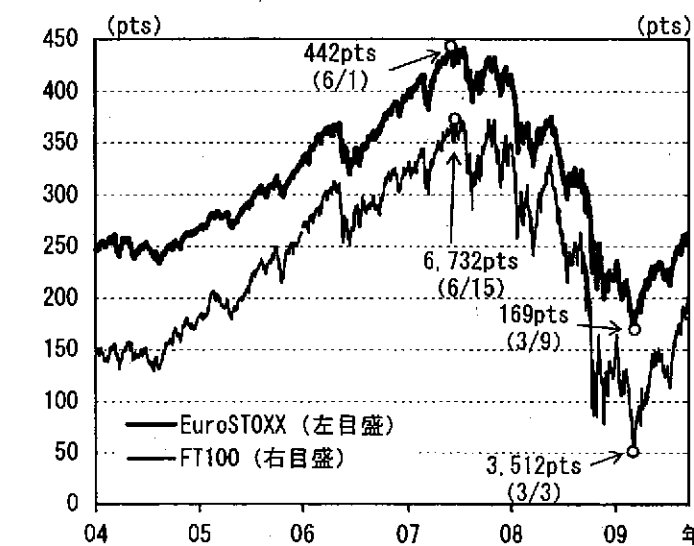
(1) 国内株価の推移



(2) 米国株価の推移



(3) 欧州株価の推移



(注) 直近は、TOPIX、日経平均は9/11日、その他は9/10日。

(出所) Bloomberg、QUICK

(図表11)

主体別売買動向

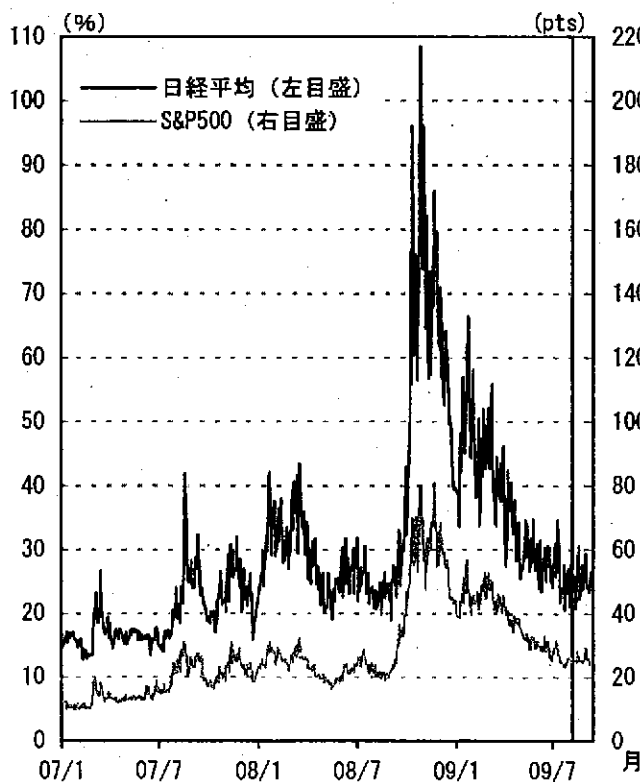
(▲は売り越し、億円)

	個人		事業法人	投 信	金融機関			外国人
		うち 信用				うち 信託	うち 生・損保	
06年	▲43,811	18,380	20,190	17,073	▲40,369	▲33,176	▲1,499	55,288
07年	▲32,288	14,152	15,555	▲5,448	▲17,953	▲16,834	678	54,234
08年	9,820	▲897	16,321	3,013	39,434	45,026	▲3,289	▲37,085
08/10 ~ 12月	10,045	▲1,239	5,369	1,217	32,534	33,379	▲699	▲28,943
09/1 ~ 3月	3,514	117	1,163	1,616	25,800	25,473	▲65	▲25,378
4 ~ 6月	2,884	5,711	▲313	▲1,756	▲6,132	▲2,654	▲1,209	7,886
09/6月	2,613	3,147	▲244	▲755	▲1,918	▲792	▲447	45
7月	▲6,057	▲1,083	▲661	▲92	▲1,680	▲610	▲693	10,101
8月	▲1,613	1,270	▲336	▲360	▲3,466	▲2,110	▲890	5,811
09/8/3 ~ 8/7	▲1,442	24	▲159	▲148	▲1,297	▲978	▲173	2,864
8/10 ~ 8/14	▲1,403	▲41	▲111	137	▲1,252	▲783	▲257	2,449
8/17 ~ 8/21	3,049	1,554	45	▲90	▲178	▲152	▲66	▲1,033
8/24 ~ 8/28	▲1,817	▲267	▲112	▲258	▲738	▲195	▲392	1,531
8/31 ~ 9/4	2,418	1,183	128	▲308	▲440	▲275	▲204	▲31

(注) 三市場(東京・大阪・名古屋)合計。金融機関は、都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保。

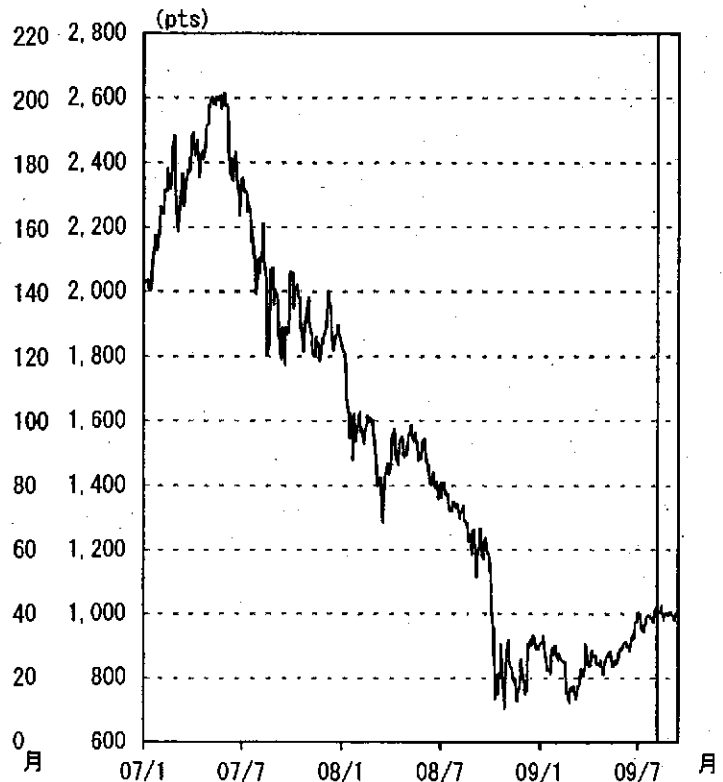
(出所) 東京証券取引所

ボラティリティの推移

(注) 日経平均はインプライド・ボラティリティ。
S&P500はVIX指数。直近は9/10日。

(出所) Bloomberg

東証REIT指数の推移



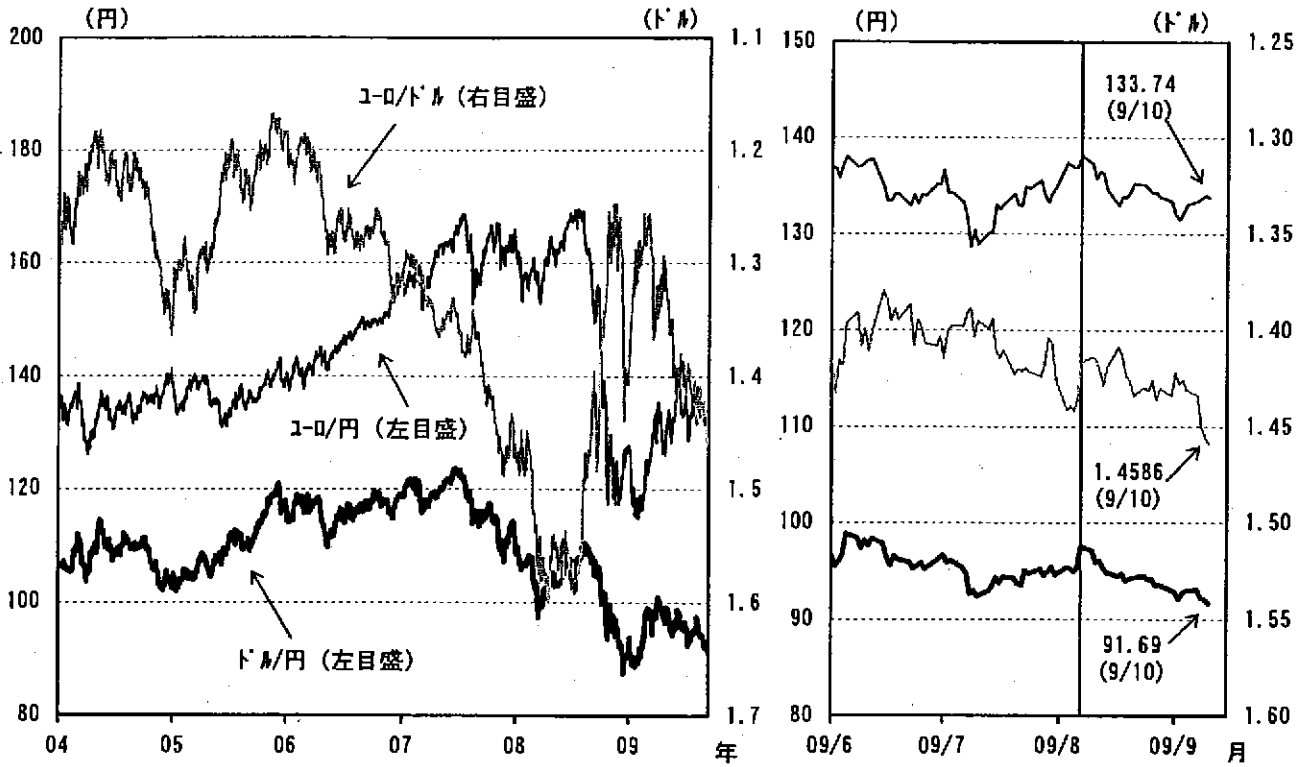
(注) 直近は9/11日。

(出所) Bloomberg

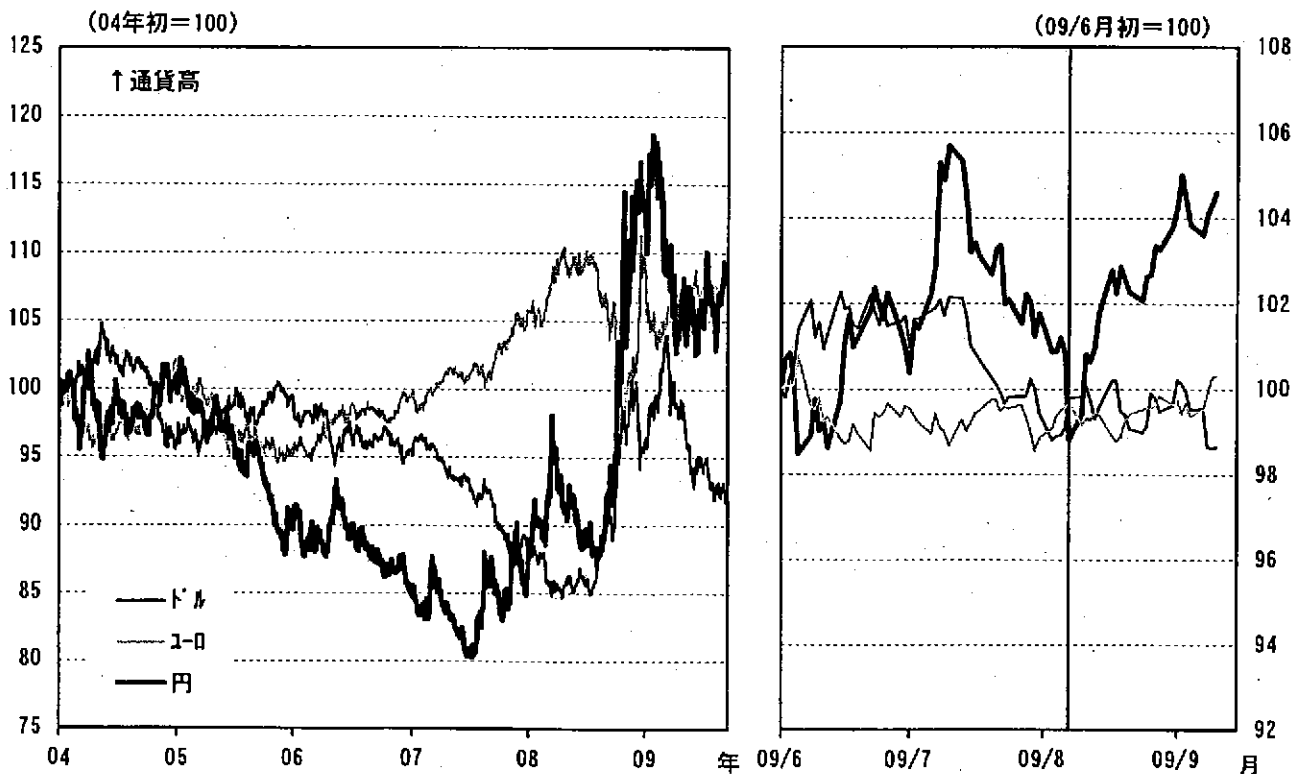
(図表12)

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場の推移



(2) 名目実効為替レートの推移



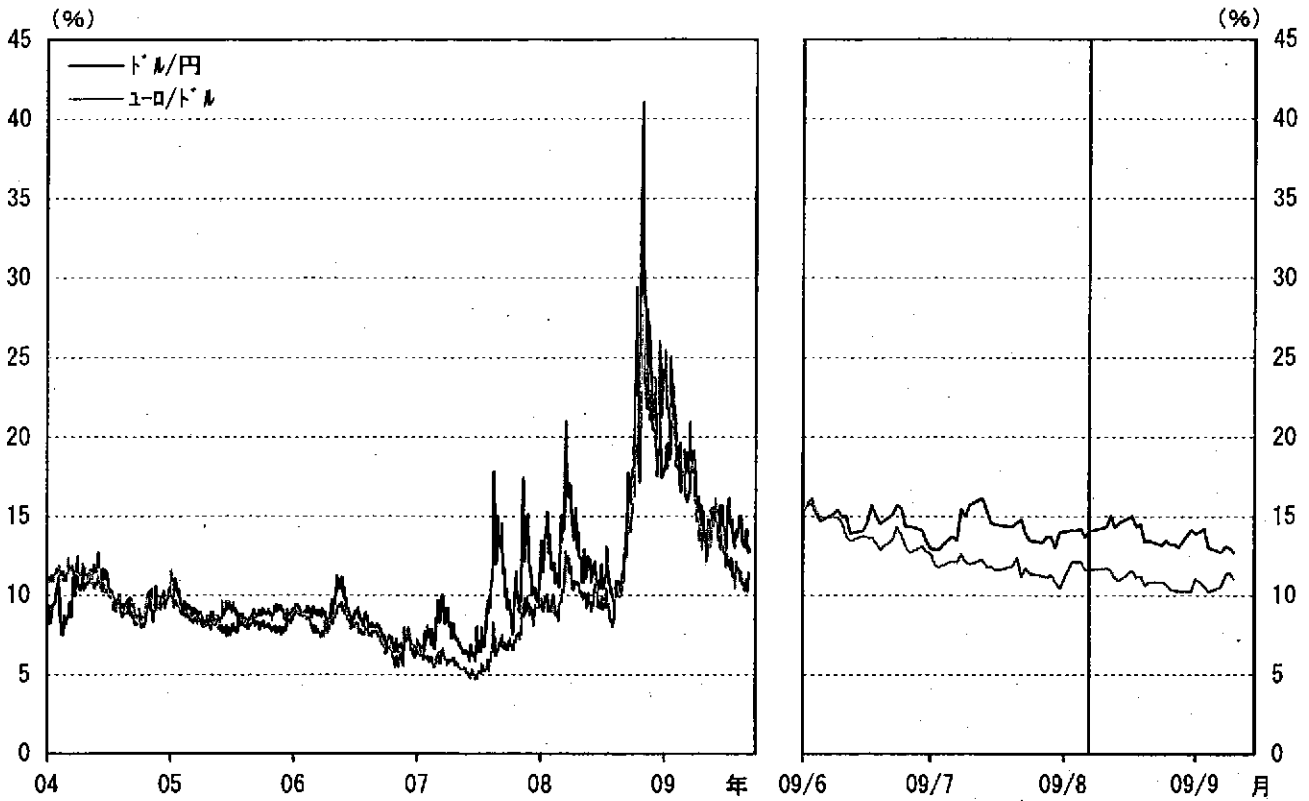
(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。

2. 直近は9/10日。

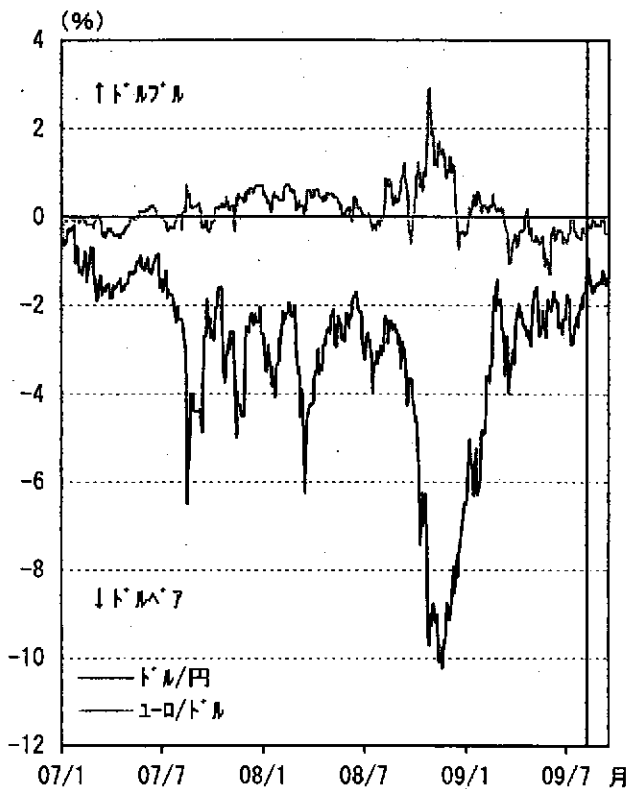
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

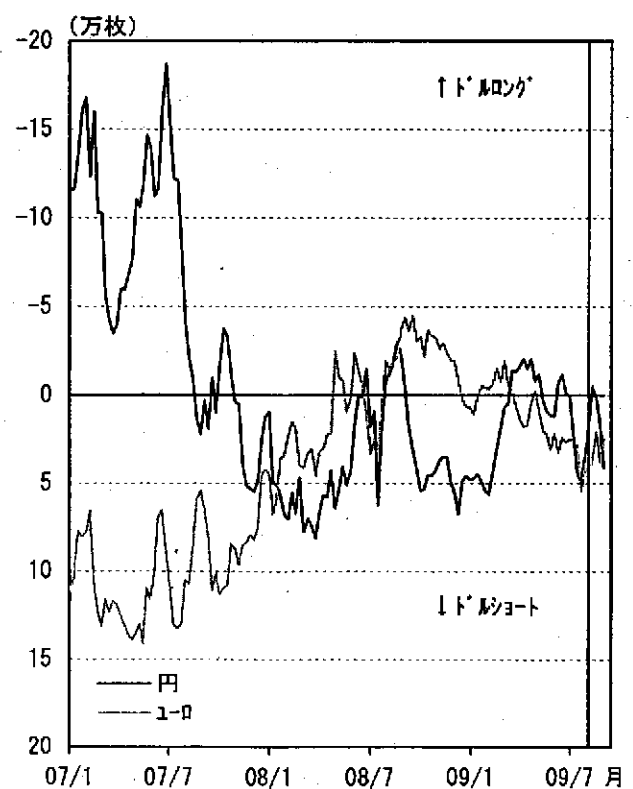
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(2) リスクリバーサル (1か月) の推移



(3) IMMネットポジションの推移



(注) 1. (3)は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。

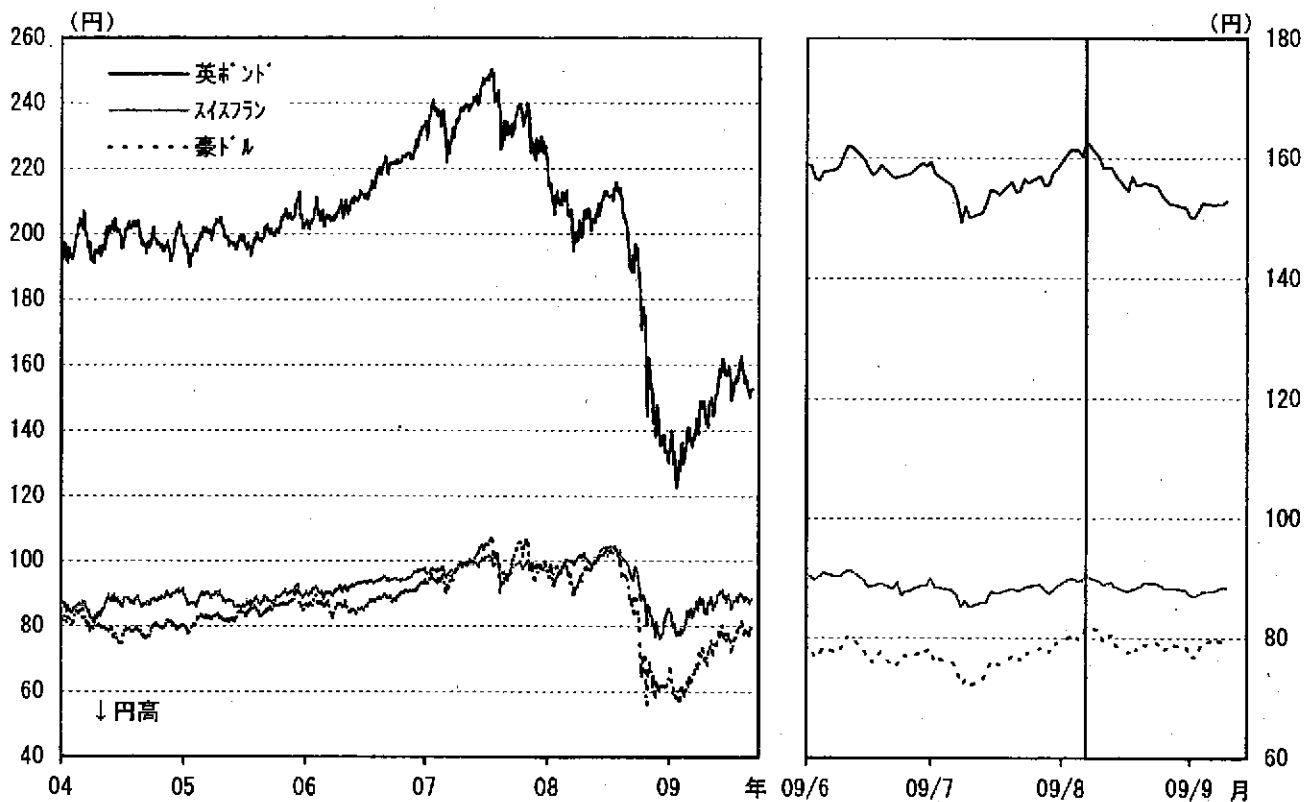
2. 直近は、(1)(2)は9/10日、(3)は9/1日。

(出所) Bloomberg

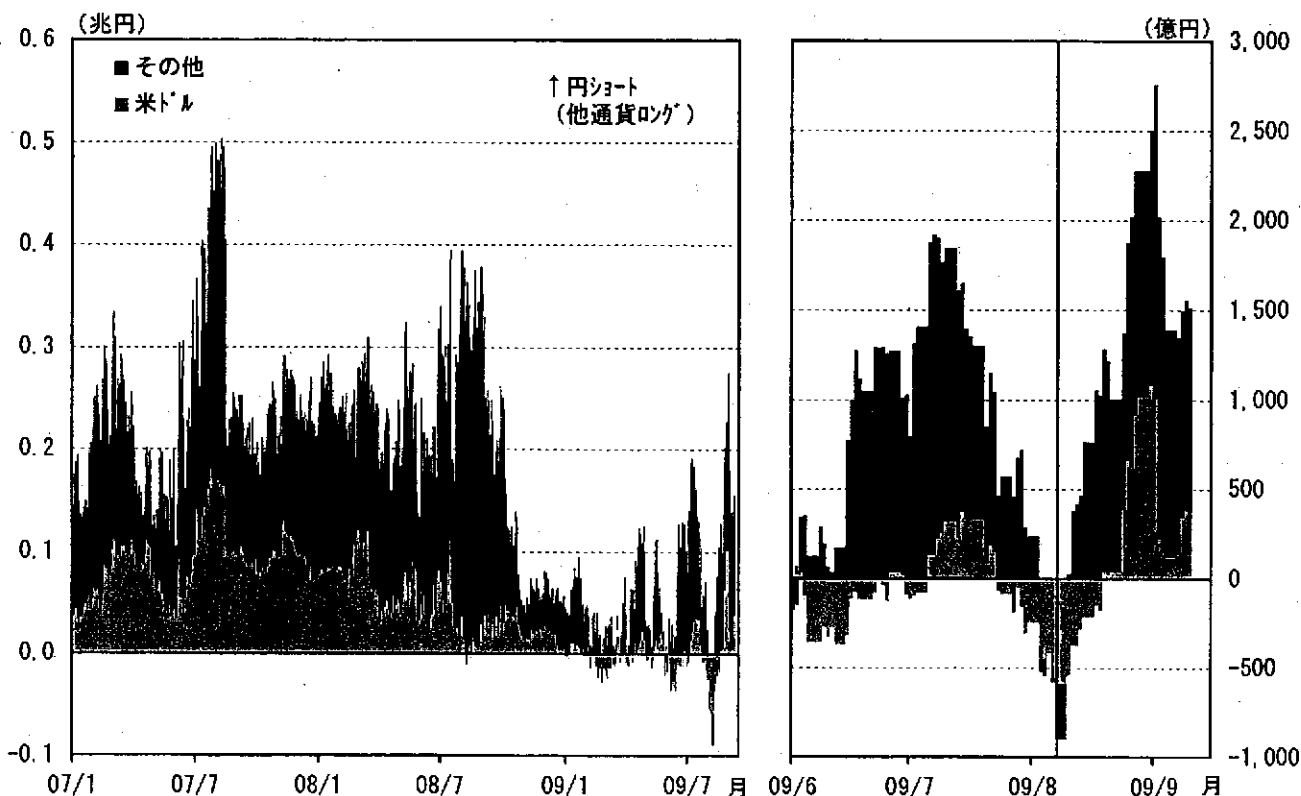
(図表14)

クロス円取引の動向

(1) クロス円相場の推移



(2) 外為証拠金取引の動向



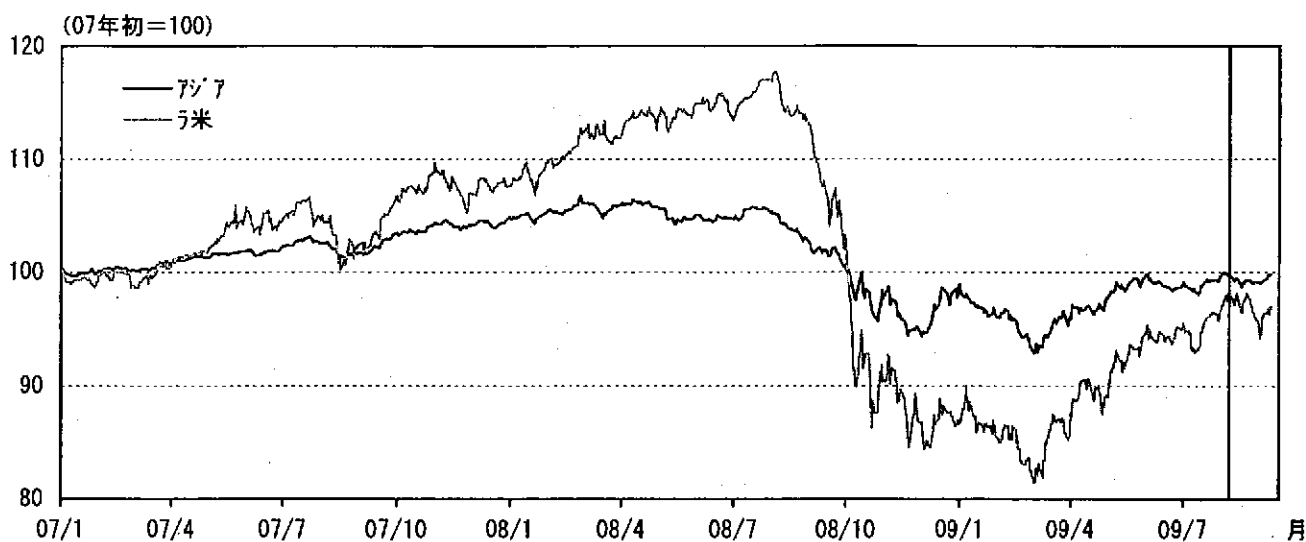
(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション (マーケット・メーカーを除く)。

2. 直近は9/10日。

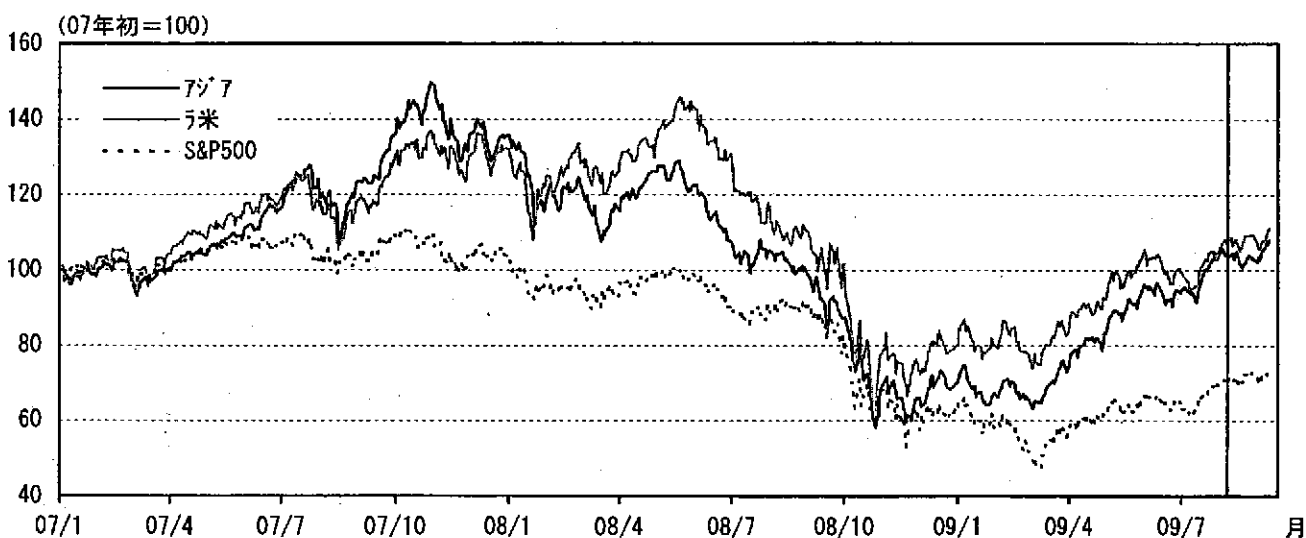
(出所) Bloomberg、東京金融取引所

エマージング、コモディティ市場の動向

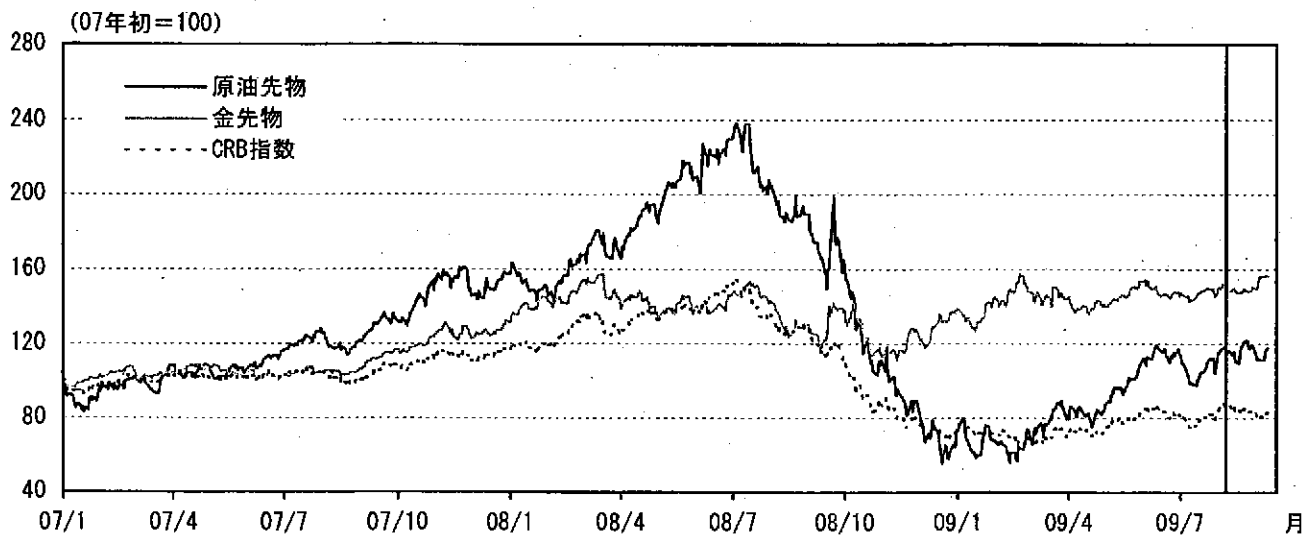
(1) エマージング通貨指数の推移



(2) MSCIエマージング株価指数の推移



(3) コモディティ価格の推移



(注) 1. (1)は対ドル指数。(2)は現地通貨建て。(3)のコモディティ先物はNYMEX期近物。

2. 直近は9/10日。

(出所) Bloomberg

2009.9.16
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) 09/4月積み期以降の当座預金残高
09/4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（O/N、I/N、S/N計）
- (図表1-6) 最近のオペ結果の推移
- (図表1-7) 資金需給の推移
- (図表1-8) 本行受入担保残高の推移
- (図表1-9) 共通担保使用状況
信用判定・適格審査の状況

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) ターム物レートの推移（1）
- (図表2-3) ターム物レートの推移（2）
- (図表2-4) ターム物レートの推移（3）
- (図表2-5) フォワードレートの動向
- (図表2-6) 長期金利の推移
- (図表2-7) イールド・カーブの動向
市場参加者が注目する債券利回り変動要因
- (図表2-8) インプライド・ボラティリティの推移
長国先物の値幅・出来高比率の推移
- (図表2-9) 社債流通利回りの対国債スプレッドの推移
- (図表2-10) CDSプレミアムの推移
- (図表2-11) 株式相場の推移
- (図表2-12) 主体別売買動向等
- (図表2-13) 主要為替相場の推移
- (図表2-14) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表2-15) クロス円取引の動向
- (図表2-16) エマージング、コモディティ市場の動向
- (図表2-17) 内外金融市場の局面比較

（注）図表中の縦線は、特に断りのない限り前回会合の前営業日（8/7日）を表す。

(図表1-1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

	無担 コール レート (O/N) 加重 平均値	日銀当座預金残高(実績値)							補完 貸付 残高	<参考> 日銀当座預金残高見込み		
		準備預金残高(含むゆうちょ銀行)			非準備先 残高	朝方 即日オペ前	9:20 定例調節後	全即日オペ 実施後				
		準備預金残高(除くゆうちょ銀行)		超過 準備								
		準備	残り所要額 (1日平均)									
8月10日(月)	0.106	120,400	112,500		41,100	37,800	7,900	38.0	120,000	-	-	
8月11日(火)	0.109	121,500	111,900		42,700	37,400	9,600	49.0	121,000	-	-	
8月12日(水)	0.110	122,000	112,600		38,100	34,900	9,400	48.0	122,000	-	-	
8月13日(木)	0.110	123,900	114,000		39,900	30,200	9,900	58.0	124,000	-	-	
8月14日(金)	0.108	139,700	125,400		53,300	-	14,300	48.0	140,000	-	-	
8月17日(月)	0.104	143,600	131,400		30,200	49,900	12,200	48.0	144,000	-	-	
8月18日(火)	0.105	143,100	130,900		26,200	49,400	12,200	48.0	143,000	-	-	
8月19日(水)	0.108	141,400	130,900		29,400	49,000	10,500	50.0	142,000	-	-	
8月20日(木)	0.107	142,300	132,900		28,800	48,500	9,400	49.0	142,000	-	-	
8月21日(金)	0.105	138,000	128,500		35,700	47,800	11,500	49.0	138,000	-	-	
8月24日(月)	0.109	123,200	114,300		37,200	47,700	8,900	48.0	124,000	-	-	
8月25日(火)	0.107	124,100	112,800		31,900	47,400	11,300	48.0	124,000	-	-	
8月26日(水)	0.109	125,500	114,100		35,900	47,200	11,400	50.0	125,000	-	-	
8月27日(木)	0.106	117,100	104,800		38,000	47,100	12,300	48.0	117,000	-	-	
8月28日(金)	0.106	124,000	105,900		39,600	47,000	18,100	48.0	124,000	-	-	
8月31日(月)	0.110	119,000	110,500		37,700	48,300	8,500	48.0	119,000	-	-	
9月1日(火)	0.107	112,100	103,500		33,200	45,700	8,600	49.0	112,000	-	-	
9月2日(水)	0.112	112,800	99,000		33,300	45,100	13,800	48.0	112,000	-	-	
9月3日(木)	0.100	108,800	98,600		36,900	44,800	10,200	48.0	109,000	-	-	
9月4日(金)	0.101	108,800	98,200		35,300	42,300	10,600	48.0	108,000	-	-	
9月7日(月)	0.099	115,700	100,700		39,400	42,700	15,000	45.0	116,000	-	-	
9月8日(火)	0.097	114,500	103,100		38,900	42,000	11,400	49.0	114,000	-	-	
9月9日(水)	0.098	111,100	97,700		38,200	41,600	13,400	50.0	110,000	-	-	
9月10日(木)	0.097	109,000	97,900		36,000	40,600	11,100	50.0	109,000	-	-	
9月11日(金)	0.096	108,400	95,900		39,200	36,700	12,500	48.0	108,000	-	-	
9月14日(月)	0.102	107,000	97,400		43,000	29,400	9,600	48.0	107,000	-	-	
9月15日(火)	0.099	111,000	97,600		55,300	-	13,400	49.0	112,000	-	-	

(注1)準備預金残高(除くゆうちょ銀行)は、対外非公表。

(注2)9月15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)

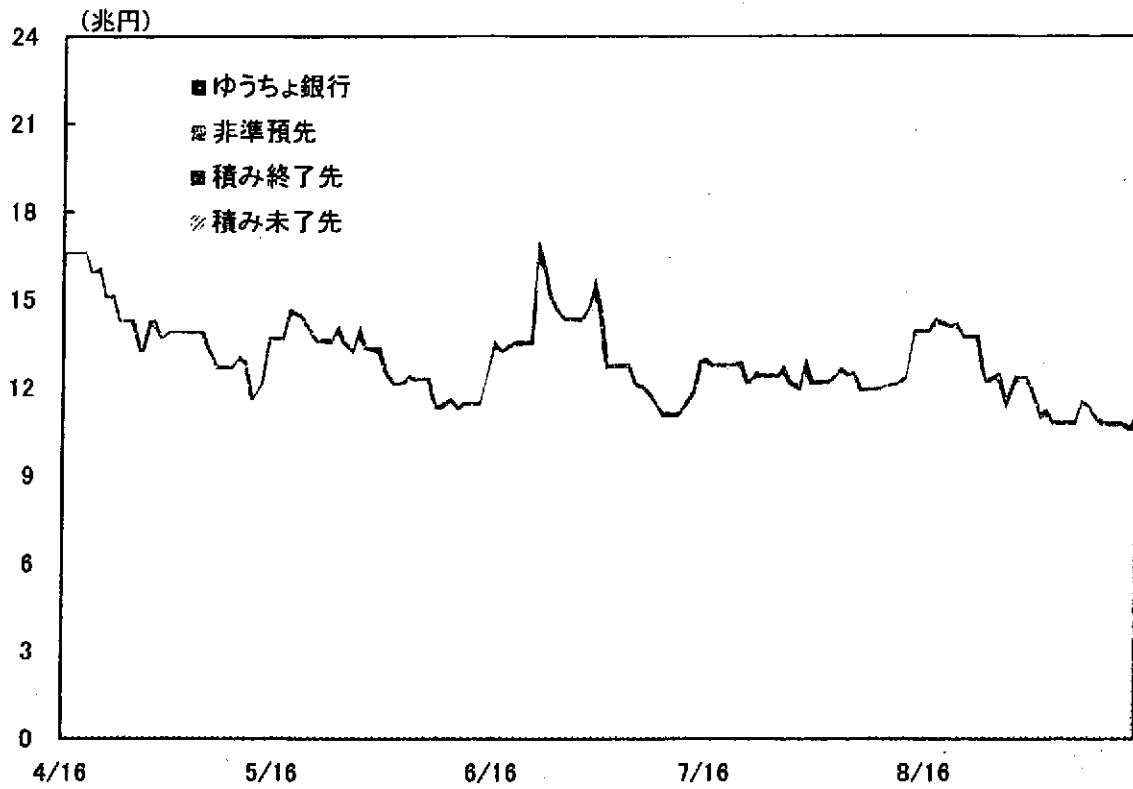
	5月積み期	6月積み期	7月積み期	8月積み期	9/15日	8月積み期 所要準備額
準預先	117,428	120,493	112,590	109,129	97,586	<72,474>
除くゆうちょ銀行						< >
都銀	31,585	31,498	31,634	31,506	31,667	<31,176>
地銀	18,157	19,148	16,528	16,958	16,195	<11,745>
地銀Ⅱ	3,673	4,220	3,236	3,622	3,550	<1,483>
外銀	21,247	22,029	20,109	20,654	19,931	<267>
ゆうちょ銀行						< >
非準預先	11,939	13,250	13,022	12,129	13,426	
短資	4,533	5,308	5,374	5,123	7,123	
一部系統	420	426	511	404	105	
政府系	535	575	654	520	337	
証券会社等	6,451	6,941	6,483	6,082	5,861	
当預残高	129,367	133,743	125,612	121,257	111,012	

(注1)「証券会社」は、金融商品取引法上の有価証券関連業を行う第一種金融商品取引業者。

(注2)8月積み期の計数は、8/16~9/15日の平均。9/15日は、5時同時処理終了時点。

09/4月積み期以降の当座預金残高

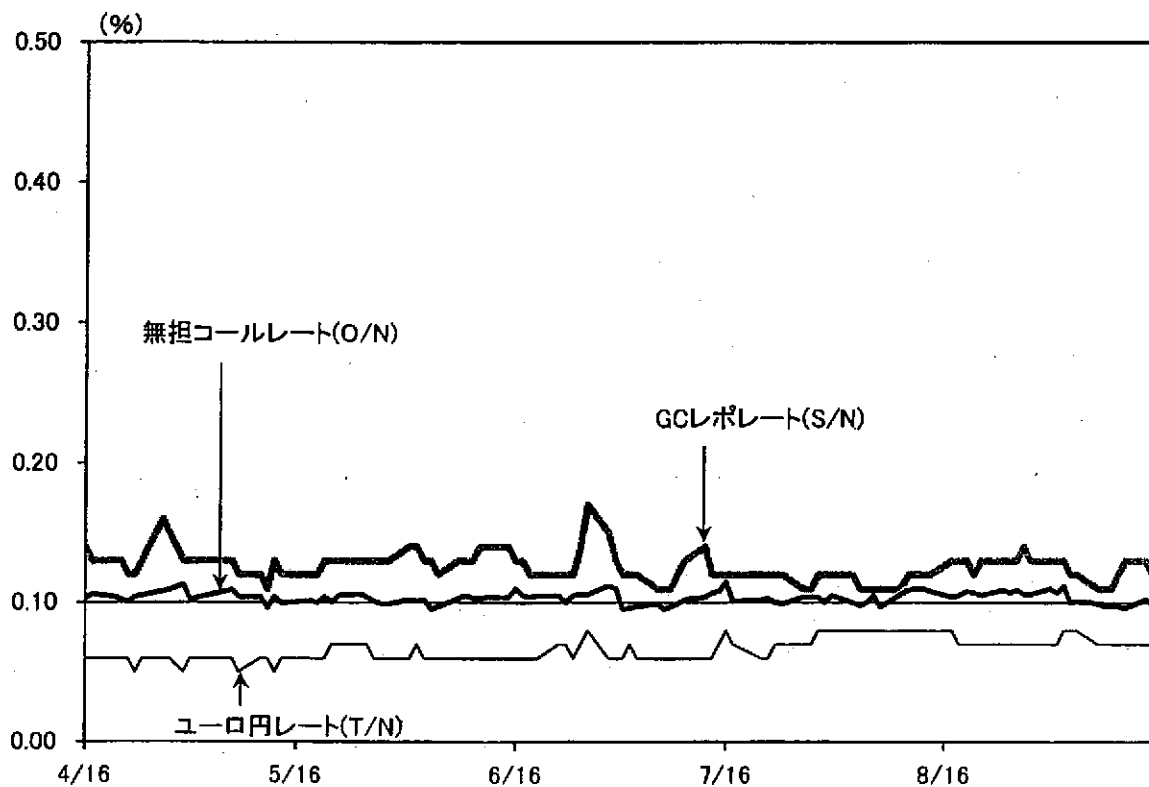
対外非公表



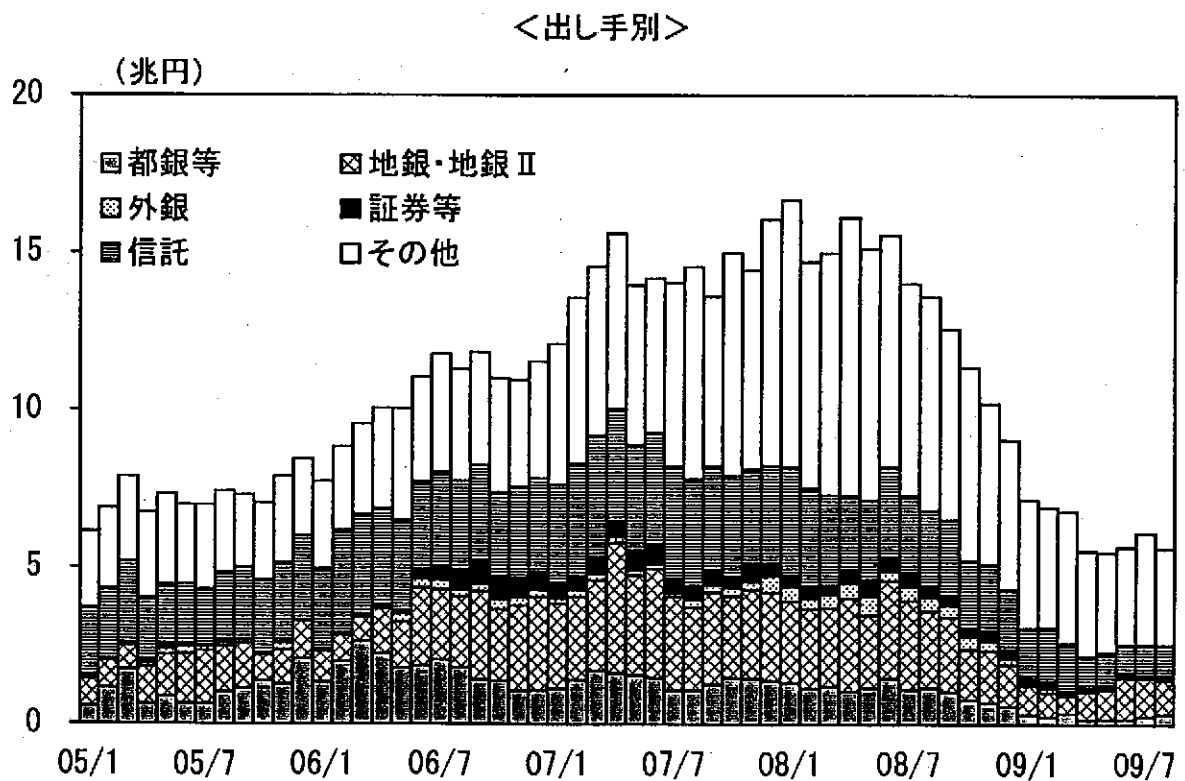
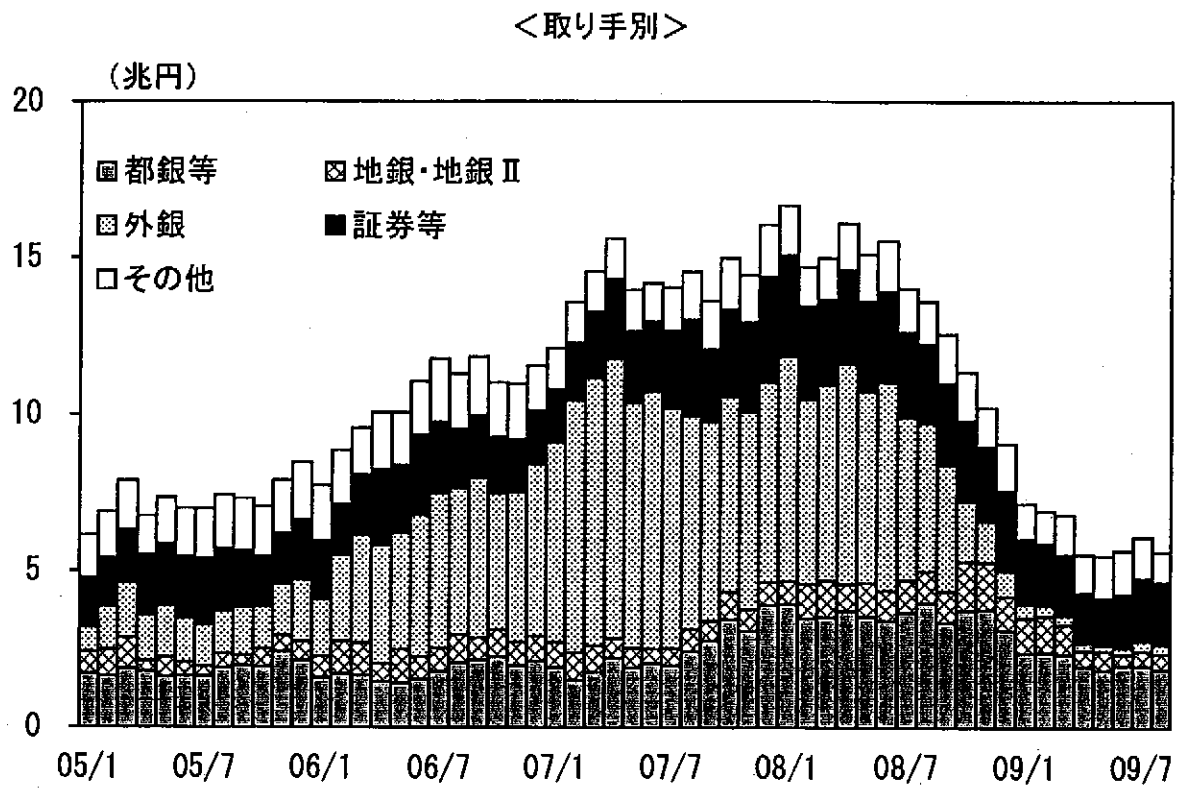
(注) 積み終了先、積み未了先及び一日当たり残り所要(前日終了時点)には、ゆうちょ銀行の計数を含まない。

09/4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



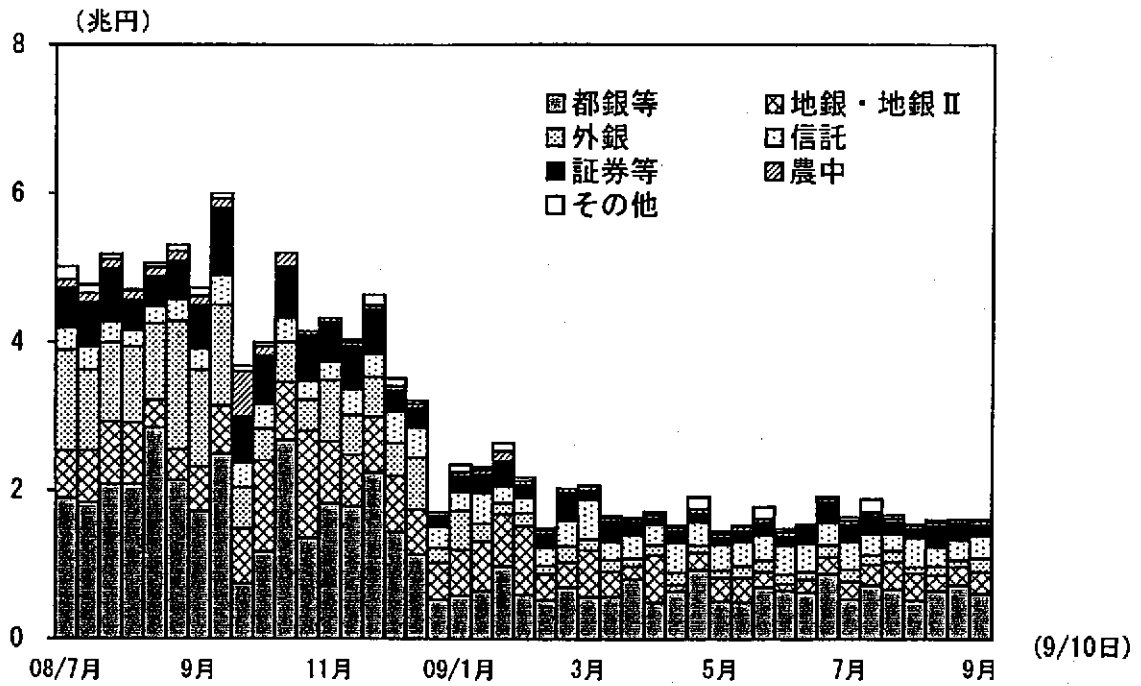
(注1) 月中平残。

(注2) 無担コール市場残高における「都銀等」は都銀、新生銀行、あおぞら銀行。「証券等」は金融商品取引業者（他の区分に属するものを除く）および証券金融会社。

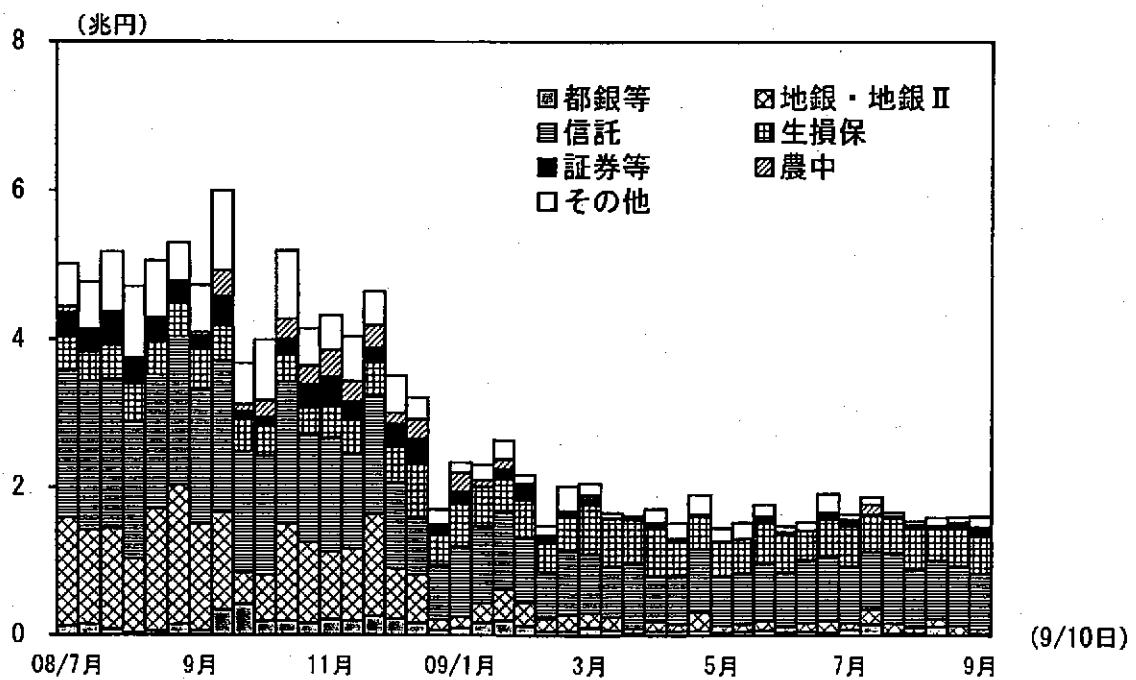
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

最近のオペ結果の推移(2)

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート	期間	オファー額	応札倍率	平均落札レート	落札決定レート
国庫短期証券買入	105,798	8/13	T+3	-	4,000	3.41	0.004	0.003
		8/21	T+3	-	4,000	3.47	0.004	0.002
		8/28	T+3	-	4,000	3.41	0.002	0.002
		9/3	T+3	-	4,000	3.56	0.003	0.002
		9/10	T+3	-	4,000	4.62	0.002	0.002
CP等買入	924	8/21	T+3	-	3,000	0.03	0.000	0.000
		8/28	T+3	-	3,000	0.04	0.000	0.000
		9/4	T+3	-	3,000	0.04	0.000	0.000
		9/11	T+3	-	3,000	0.02	0.000	0.000
社債買入	2,596	9/7	T+4	-	1,500	0.19	0.003	0.000
国債買入	-	8/12	T+3	-	2,500	2.97	-0.001	-0.002
		8/12	T+3	-	1,000	2.52	-0.016	-0.019
		8/19	T+3	-	3,100	2.88	0.011	0.009
		8/19	T+3	-	2,500	3.84	0.009	0.007
		8/26	T+3	-	2,500	3.74	0.003	0.002
		8/26	T+3	-	1,200	2.84	-0.219	-0.120
		9/2	T+3	-	3,100	2.44	0.011	0.003
		9/2	T+3	-	2,500	2.98	0.002	0.001
		9/9	T+3	-	2,500	3.32	0.004	0.002
		9/9	T+3	-	1,000	2.59	-0.003	-0.005

発動日	供給額	対象銘柄	平均落札レート	落札決定レート
8/31	20,722	利付国債10年249回	0.400	0.40

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート日 (米国東部 時間)	期間	落札額	応札倍率	貸出利率 (固定金利)
米ドル資金供給	2,040	8/11	8/13	3M	120	-	1.210
		8/25	8/27	1M	1,530	-	1.190
		8/9	9/10	3M	170	-	1.190

オペ手段	直近残高	オファー日	スタート日	期間	落札額	応札倍率	当初貸付利率
企業金融支援特別	72,256	8/14	8/19	3M	4,452	-	0.100
		8/19	8/24	3M	1,537	-	0.100
		8/24	8/27	3M	3,510	-	0.100
		8/31	9/3	3M	3,071	-	0.100
		9/8	9/11	3M	6,048	-	0.100
		9/14	8/17	3M	7,245	-	0.100

(注1) オペ直近残高は2009/9/15日現在(発行日ベース)。

(注2) 国庫短期証券買入・CP等買入・社債買入・国債買入の平均落札レート及び落札決定レートは、利回り数量(実効利付債・物価連動債については、価格数量)。

(注3) 国庫短期証券買入の直近残高は、繰上償還等を控除していない。

(注4) シャドローは即日スタート分。

(図表 1 - 7)

資金需給の推移

(単位：兆円)

	資金需給 (国庫短期証券調整済)			金融調節 (国庫短期証券調整済)	当預残高 (末残)	
		銀行券	財政等 (国庫短期証券調整済)			
09/3月	+3.0	+0.0	+3.0	+5.6	22.1	
4月	▲1.2	▲1.4	+0.3	▲7.2	13.8	
5月	▲6.0	+1.9	▲7.9	+5.6	13.4	
6月	+8.1	▲0.3	+8.5	▲5.8	15.7	
7月	▲9.8	+0.3	▲10.2	+6.3	12.3	
8月	▲5.1	+0.2	▲5.4	+4.8	11.9	
9月	(-15日)	▲0.6	+0.9	▲1.5	▲0.2	11.1
	(16日-)	+3.6	▲0.2	+3.8	▲12.4	N.A.

(注1) ここでの資金需給は、各月の表面上の計数に、本行が買入れた国庫短期証券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、国庫短期証券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) 9月(16日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、9/15日までにオファーしたオペのスタート・期落ち分に国債買入(0.9兆円)を加えたもの。

(注3) 四捨五入の関係で、資金需給の内訳と合計は必ずしも一致しない。

(*)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	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
総計	107.2	100.1	105.5	103.1	105.9	110.4
国債	70.1	65.9	70.0	65.6	70.6	74.1
利付国債等 ^(注1)	49.8	46.0	48.4	47.7	50.4	^(注2) 52.4
変動利付国債(*)	12.6	12.2	12.0	11.7	11.9	11.4
物価連動国債(*)	2.1	2.0	2.3	2.1	2.1	1.9
国庫短期証券	20.3	19.9	21.6	17.8	20.1	21.7
社債等 ^(注3)	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
短期社債等 ^(注4)	2.8	2.2	2.6	3.3	3.3	3.2
その他債券 ^(注5)	6.4	6.0	5.8	5.9	6.0	5.8
手形 ^(注6)	1.5	1.8	1.8	1.3	1.3	1.4
証貸	24.7	22.5	23.6	25.3	23.0	24.1
企業向け等 ^(注7)	4.3	4.7	4.8	4.9	5.1	5.3
政府向け等 ^(注8)	20.3	17.8	18.7	20.4	17.9	18.8
うち民間債務分	10.3	10.3	10.8	11.1	11.4	11.5

ABS	426	418	419	421	424	426
ABCP ^(注9)	5,140	5,090	5,155	2,810	2,780	2,835
(うち特則分)(*)	(15)	(15)	(34)	(17)	(9)	(55)
社債特則分(*)	737	658	613	689	554	525
企業向け証貸特則分(*)	3,195	4,377	4,412	4,789	4,433	5,071
不動産投資法人債	36	40	30	41	46	40
不動産投資法人CP ^(注10)	0	0	0	0	0	0
不動産投資法人向け証貸	0	0	0	0	0	0
政府保証付短期債券	0	0	0	0	0	0
政府(特別会計含む)向け証貸	191,031	164,532	173,984	190,462	165,103	174,825
政府保証付証貸	12,849	13,761	13,865	14,153	14,257	13,479
地方公共団体向け証貸	-	0	0	0	116	177
外貨建外国債券	-	-	-	-	0	39

(参考) 現先オペでの買入残高

末残、単位：表内=兆円、括弧内=億円

オペ種類	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
国債買現先オペでの国債買入残高	8.9	7.8	7.4	6.3	4.9	4.1
CP等買現先オペでのCP買入残高	2.9	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7

ABCP買入残高	5,999	3,579	4,011	4,650	5,621	4,839
(うち特則分)(*)	(5,477)	(3,030)	(3,478)	(3,949)	(4,893)	(4,152)
不動産投資法人CP買入残高	0	0	0	0	0	0
政府保証付短期債券買入残高	520	600	380	900	400	290

(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、177億円。(*)

(注3) 不動産投資法人債を含む。

(注4) 短期社債、保証付短期外債、資産担保短期債券、短期不動産投資法人債および政府保証付短期債券。

(注5) 外貨建外国債券を含む。

(注6) CPを含む。

(注7) 不動産投資法人向け証貸を含む。

(注8) 政府(特別会計含む)向け証貸、政府保証付証貸および地方公共団体向け証貸。

(注9) 資産担保短期債券を含む(以下同じ)。

(注10) 短期不動産投資法人債を含む(以下同じ)。

(図表1-9)

対外非公表

共通担保使用状況

単位：兆円

	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月
共通担保使用額合計 ^(注1)	40.6	32.2	35.1	27.3	31.5	34.0
うち共通担保オペ使用額 ^(注1)	32.6	26.6	31.2	24.2	29.7	32.9
当座貸越残高 日中ピーク ^(注2)	5.3	5.3	4.8	5.2	5.3	5.6

(注1) 末残。企業金融支援特別オペを含む。

(注2) 平残（ITC口を除く）。

(*)は対外非公表

信用判定・適格審査の状況

1. ABCP、J-REITの担保適格審査状況

	件数	発行枠	受入残高 ^(注1)
担保適格ABCP (特則分) (*)	14件	9兆5,500億円	4,207億円
担保適格ABCP (本則分) (*)	6件	1兆1,025億円	3,467億円
市中ABCP計 ^(注2)	42件	16兆6,993億円	—
担保適格J-REIT	10件 (*)	—	40億円

(注1) 「受入残高」は8月末時点（共通担保受入額とCP等買現先オペでの買入残高の合計）。

(注2) 「市中ABCP計」は2009年3月末の計数。

2. 信用判定の状況

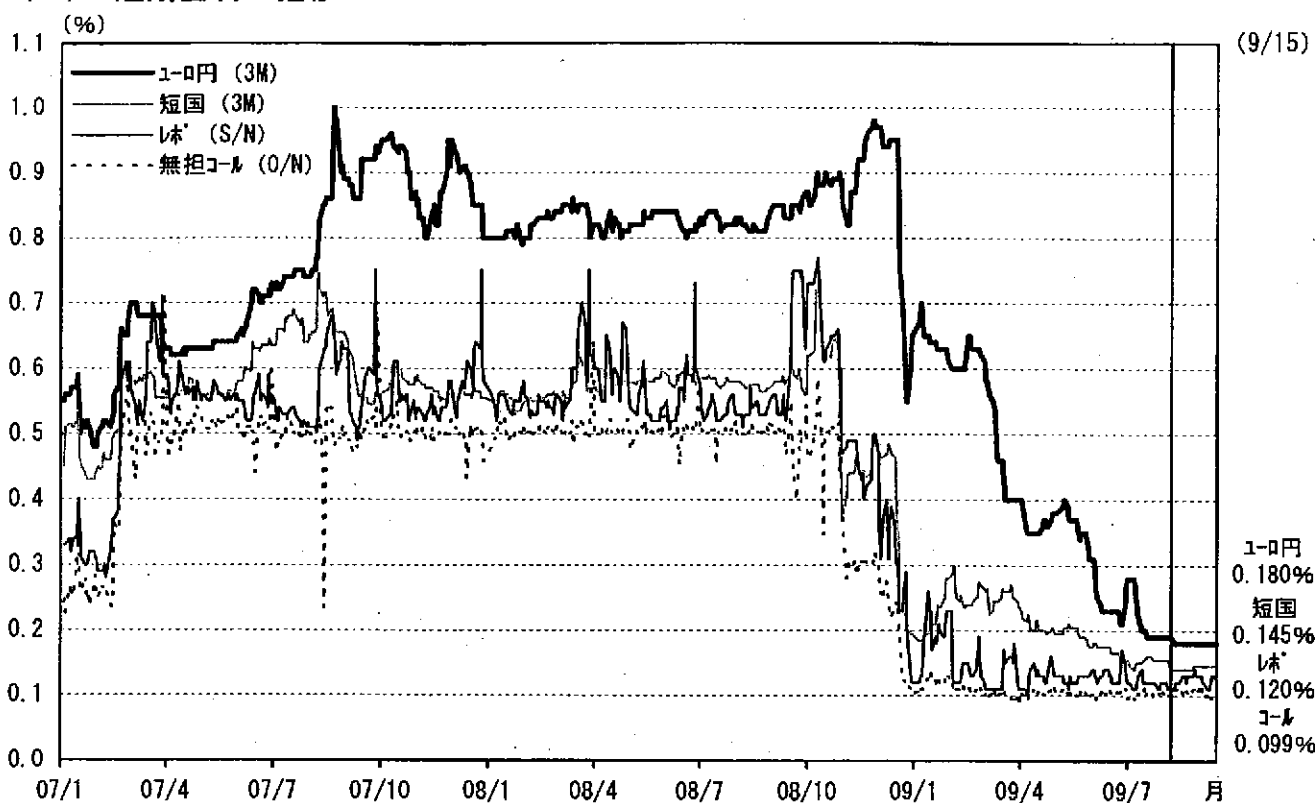
	2009/3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月 ^(注)
新規適格化先数 (*)	3	0	3	0	3	0	0
取下げ・抹消先数 (*)	3	1	3	1	3	0	1
信用判定適格先数	371	370	370	369	369	369	368

(注) 9月11日時点。

短期金利の推移

(図表 2-1)

(1) 短期金利の推移



(2) ターム物レート等の推移

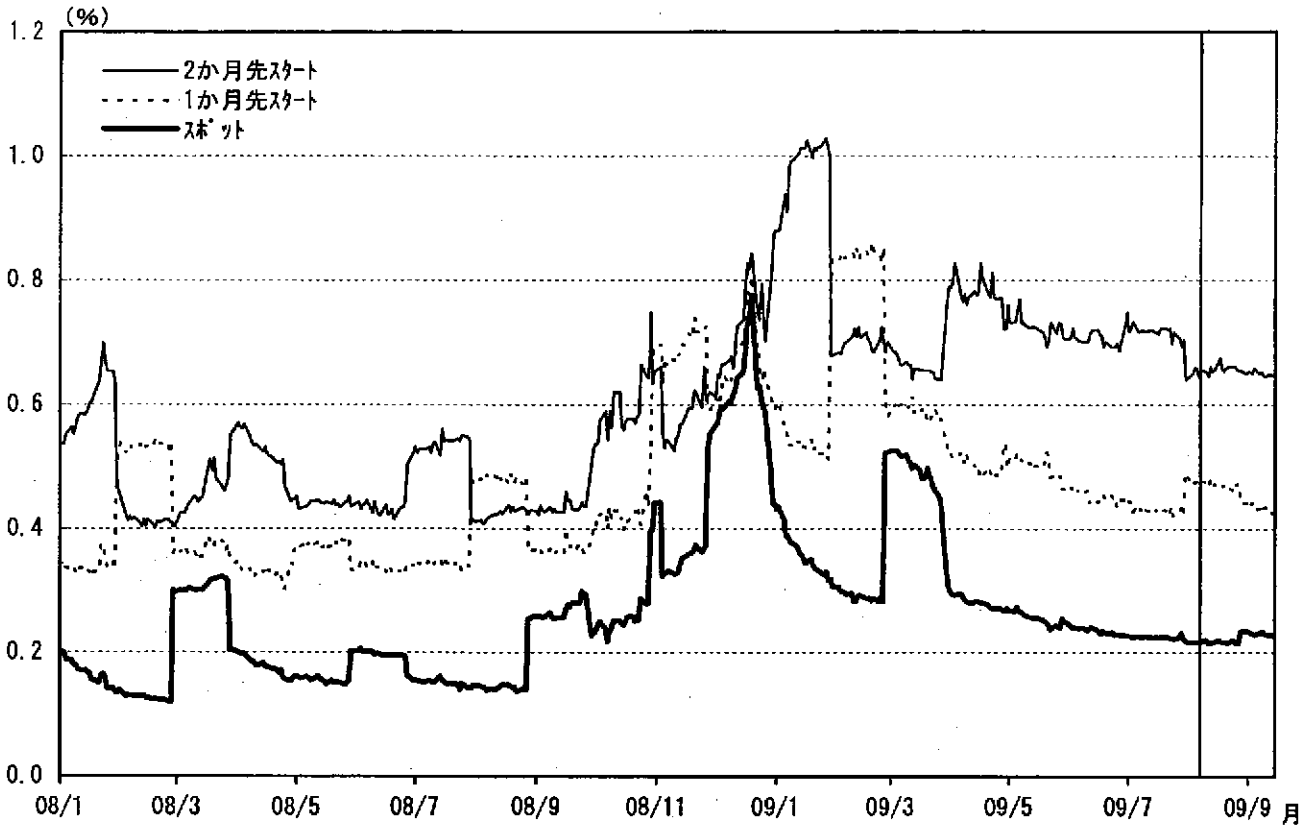
(%)

	無担コール	レポ	TIBOR	ユーロ円			短国		
	O/N	S/N	3M	1M	3M	6M	3M	6M	1Y
09/8/7	0.097	0.110	0.556	0.140	0.190	0.430	0.140	0.160	0.170
8/10	0.106	0.110	0.555	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/11	0.109	0.120	0.554	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/12	0.110	0.120	0.554	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/13	0.110	0.120	0.553	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/14	0.108	0.120	0.553	0.140	0.180	0.420	0.140	0.160	0.170
8/17	0.104	0.130	0.553	0.140	0.180	0.410	0.140	0.160	0.175
8/18	0.105	0.130	0.553	0.130	0.180	0.400	0.140	0.160	0.175
8/19	0.108	0.130	0.553	0.130	0.180	0.400	0.140	0.160	0.175
8/20	0.107	0.120	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/21	0.105	0.130	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/24	0.109	0.130	0.553	0.130	0.180	0.390	0.140	0.160	0.175
8/25	0.107	0.130	0.553	0.120	0.180	0.380	0.140	0.160	0.175
8/26	0.109	0.130	0.553	0.120	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/27	0.106	0.140	0.553	0.120	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/28	0.106	0.130	0.551	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
8/31	0.110	0.130	0.548	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/1	0.107	0.130	0.547	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/2	0.112	0.130	0.546	0.170	0.180	0.370	0.145	0.160	0.175
9/3	0.100	0.120	0.545	0.170	0.180	0.360	0.145	0.160	0.175
9/4	0.101	0.120	0.545	0.160	0.180	0.360	0.145	0.160	0.175
9/7	0.099	0.110	0.544	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/8	0.097	0.110	0.544	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/9	0.098	0.110	0.543	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/10	0.097	0.120	0.541	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/11	0.096	0.130	0.540	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/14	0.102	0.130	0.538	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175
9/15	0.099	0.120	0.537	0.160	0.180	0.360	0.145	0.155	0.175

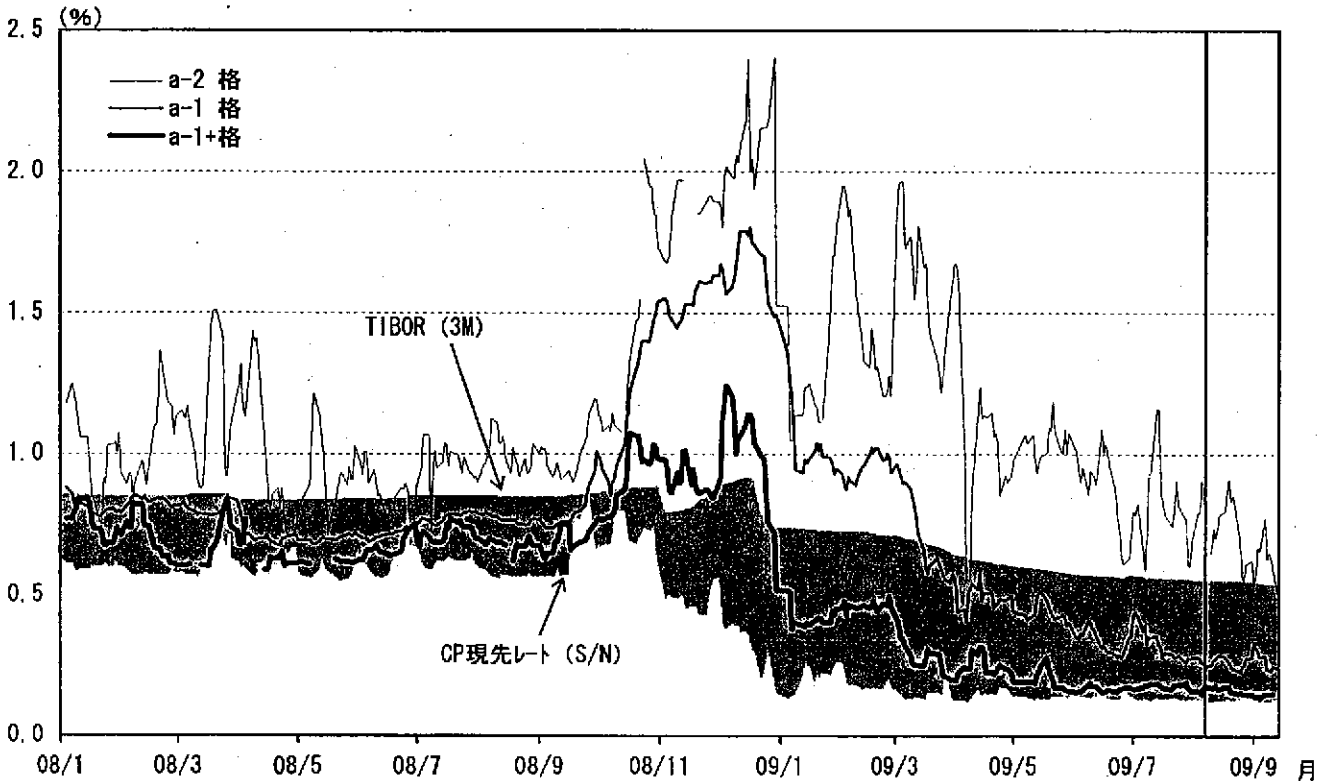
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
 2. 短国レートはT-Bill利回り。ただし、09/2月の統合発行以前はFB/TB利回り。
 (出所) 全国銀行協会、日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR-OISスプレッド (1か月物フォワードレート) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移



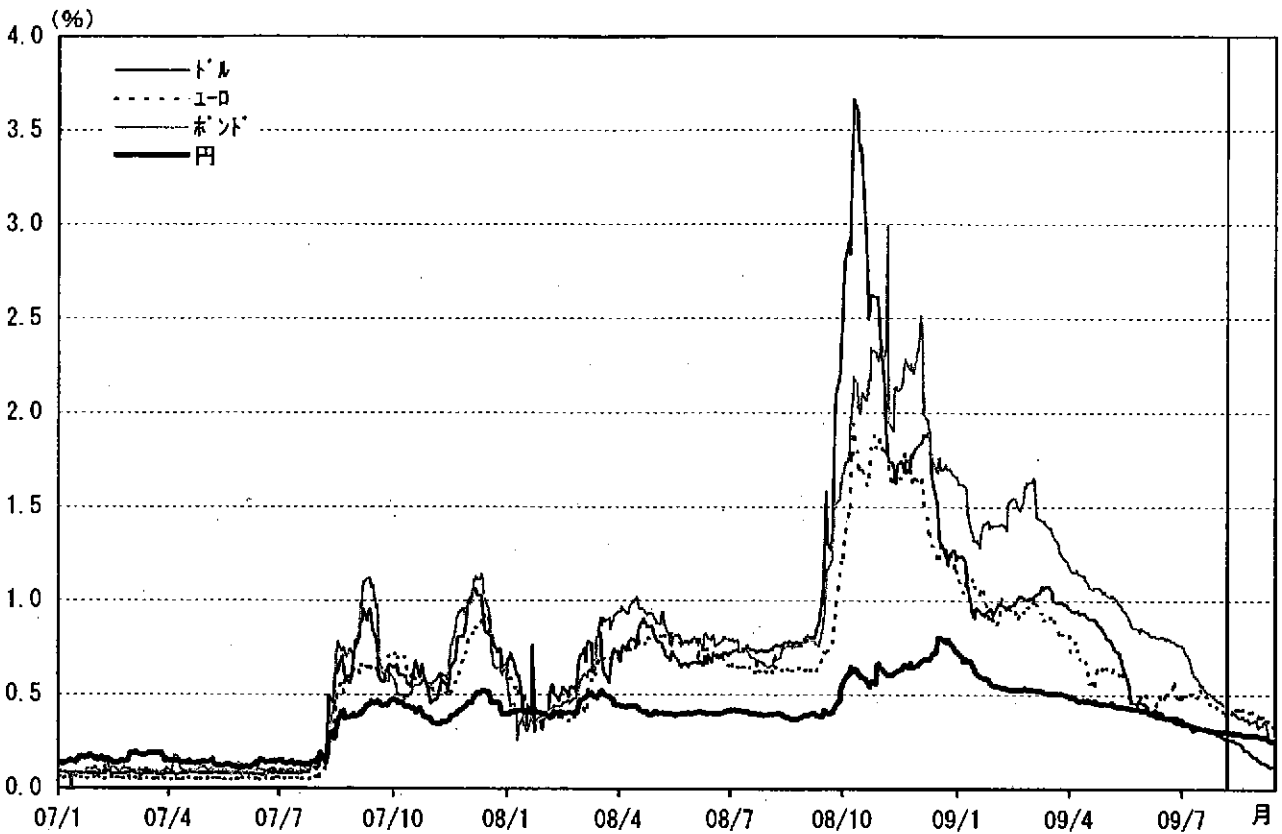
(注) 1. (2)は対外非公表。CP発行レート (5日移動平均) の集計対象は、CP等買現先オペの対象先による引受分、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPIは除く。

2. 直近は、(1)は9/15日、(2)は9/14日。

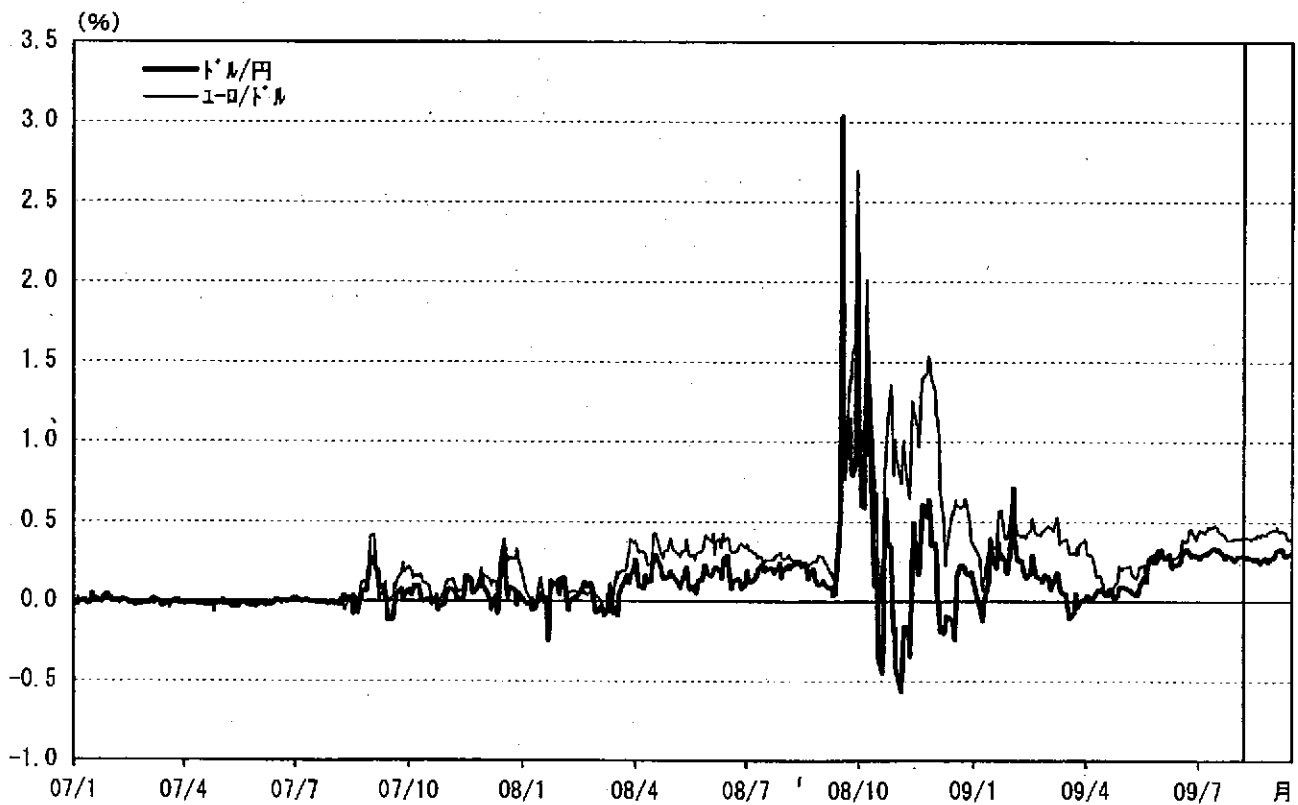
(出所) Bloomberg、全国銀行協会、日本銀行

ターム物レートの推移 (2)

(1) LIBOR-OISスプレッド (3か月物) の推移



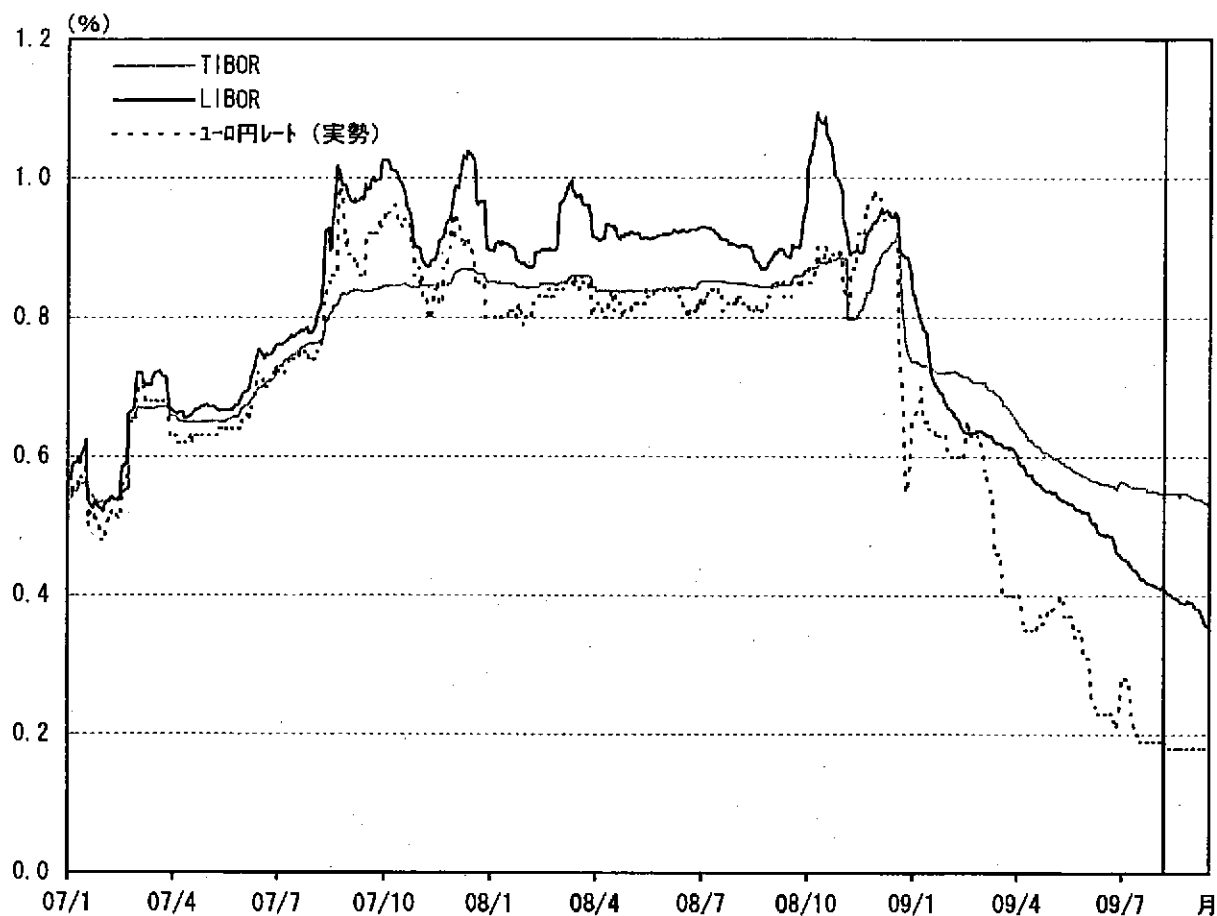
(2) ドル転コスト対ドルLIBORスプレッド (3か月物) の推移



(注) 直近は9/15日。

(出所) Bloomberg

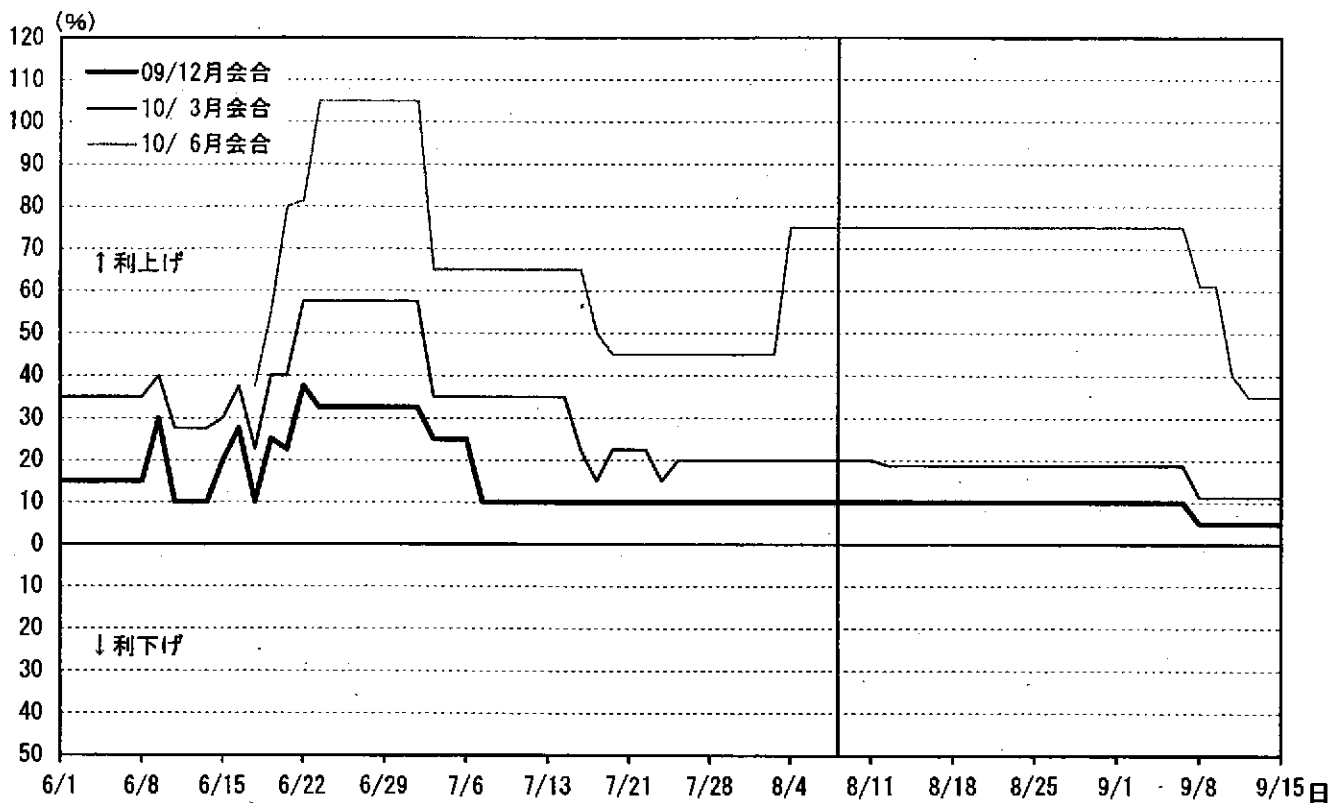
ターム物レートの推移 (3)



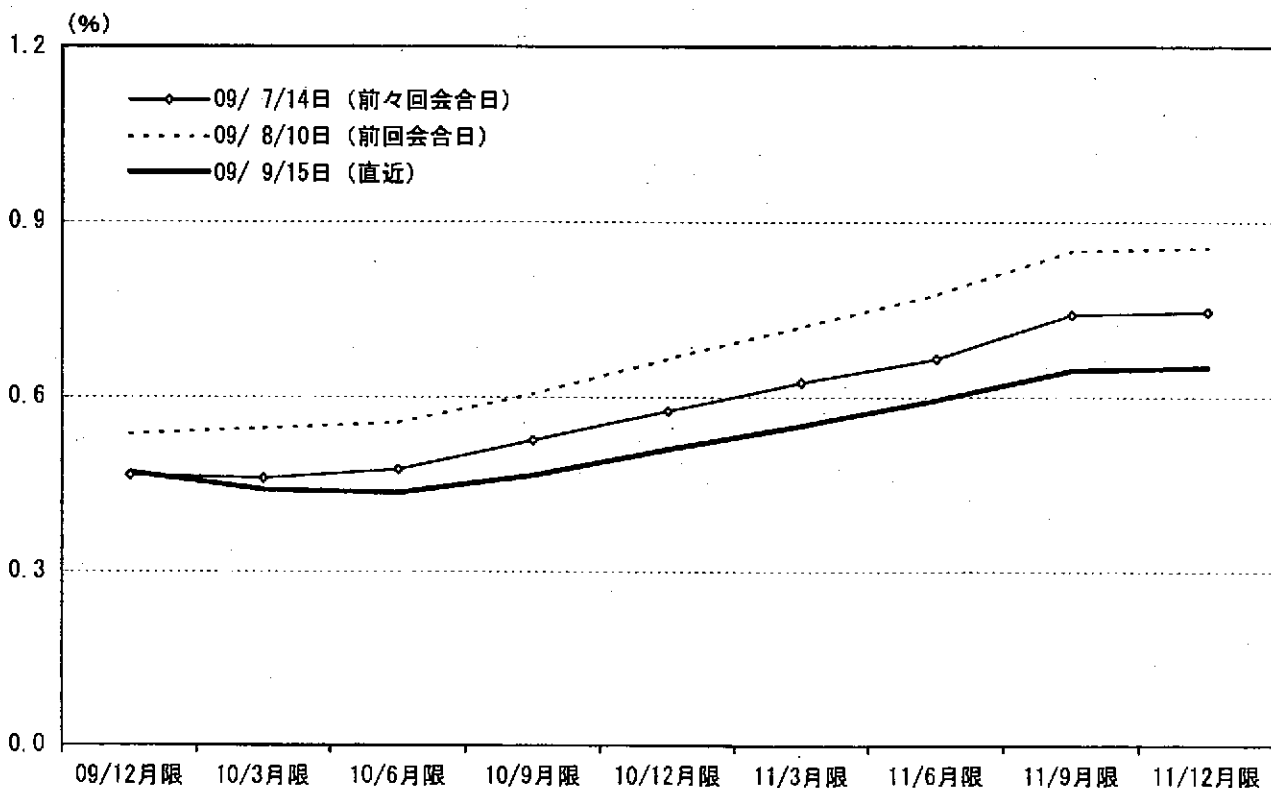
(注) 3か月物。ユーロ円レート (実勢) は対外非公表。直近は9/15日。
(出所) Bloomberg、日本銀行

フォワードレートの動向

(1) OISレートからみた政策変更(±10bps)の織り込み度合い



(2) ユーロ円金利先物からみたフォワードレート・カーブ



(注) (1)は会合間取引レートの仲値から算出。直近は9/15日。

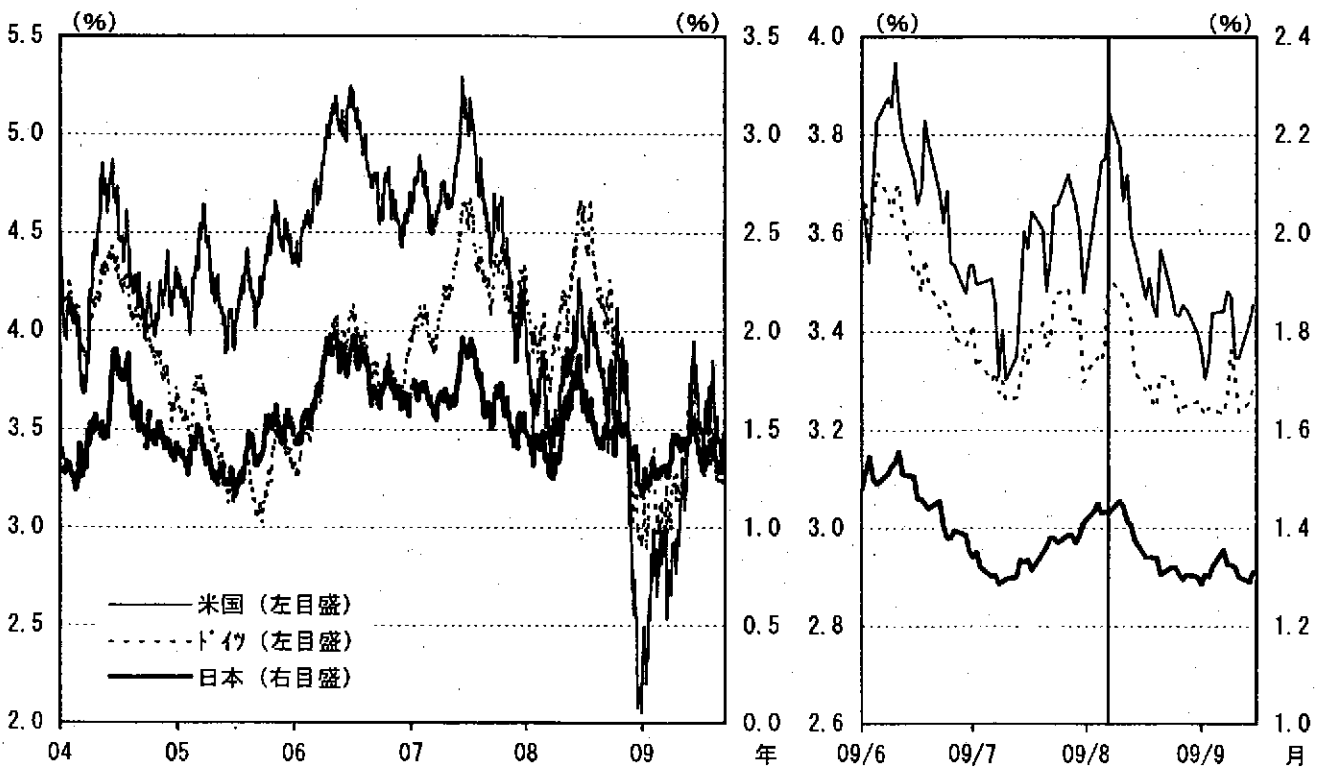
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移



(2) 10年国債利回りの推移

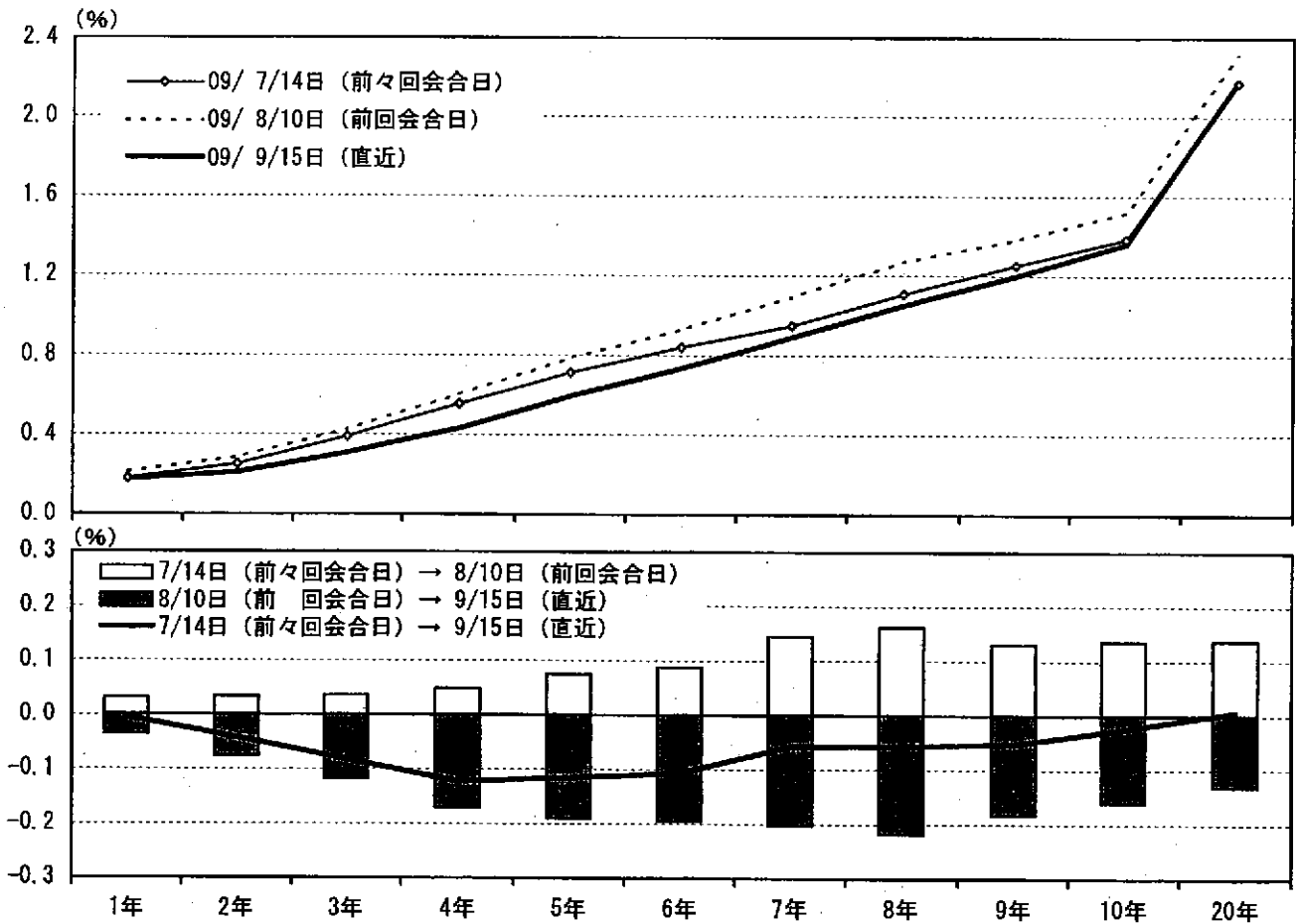


(注) 直近は9/15日。

(出所) Bloomberg、日本相互証券

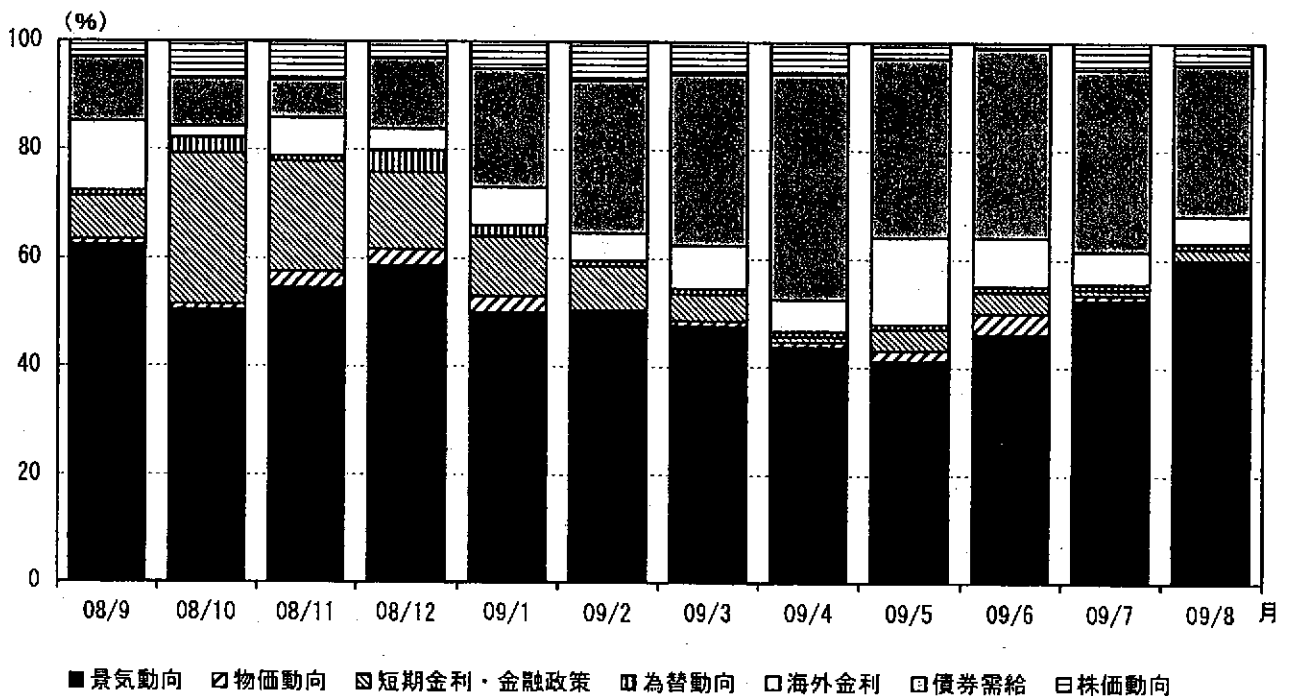
(図表 2-7)

イールド・カーブの動向



(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

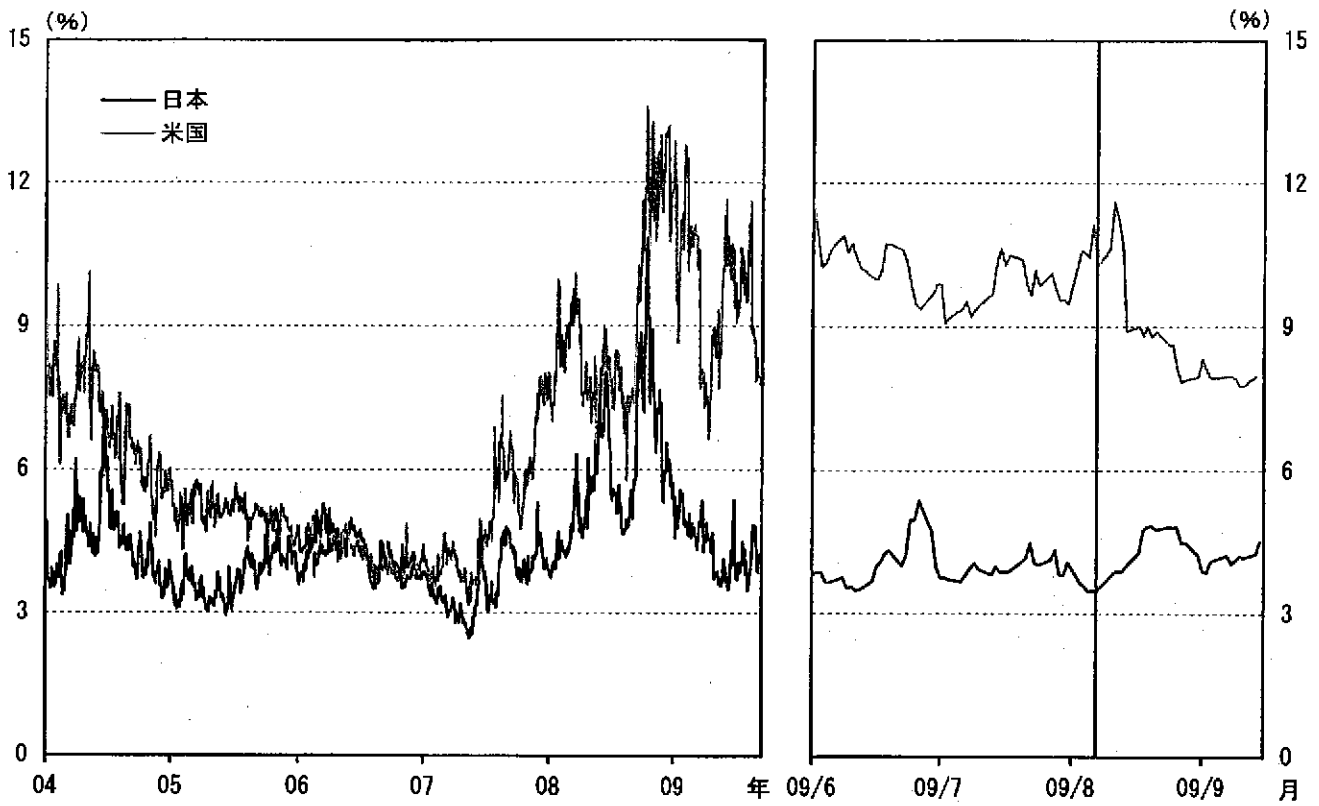


(注) 調査期間は09/8/25日～09/8/27日。期間中の10年新発債利回りは1.300～1.325%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

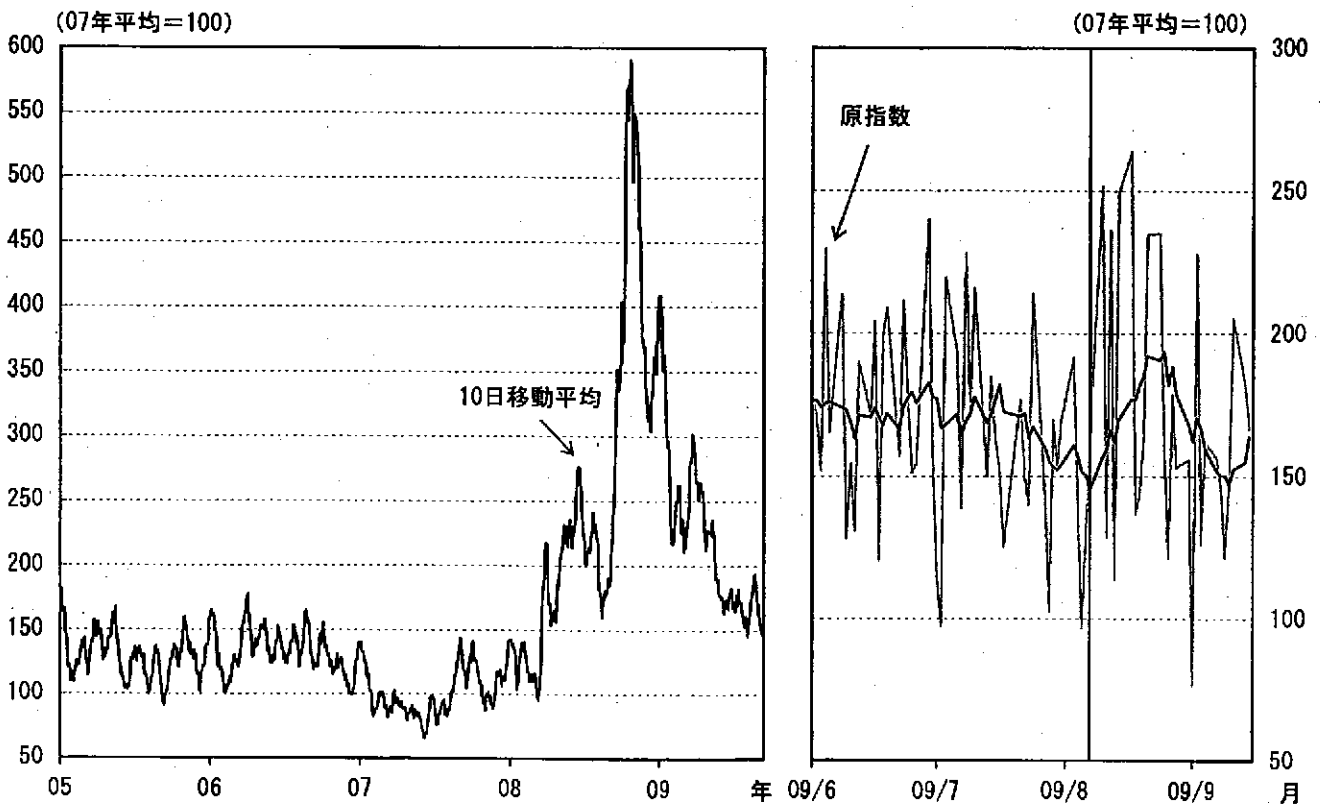
(図表2-8)

インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は、日本は9/15日、米国は9/14日。
(出所) Bloomberg、三菱UFJ証券

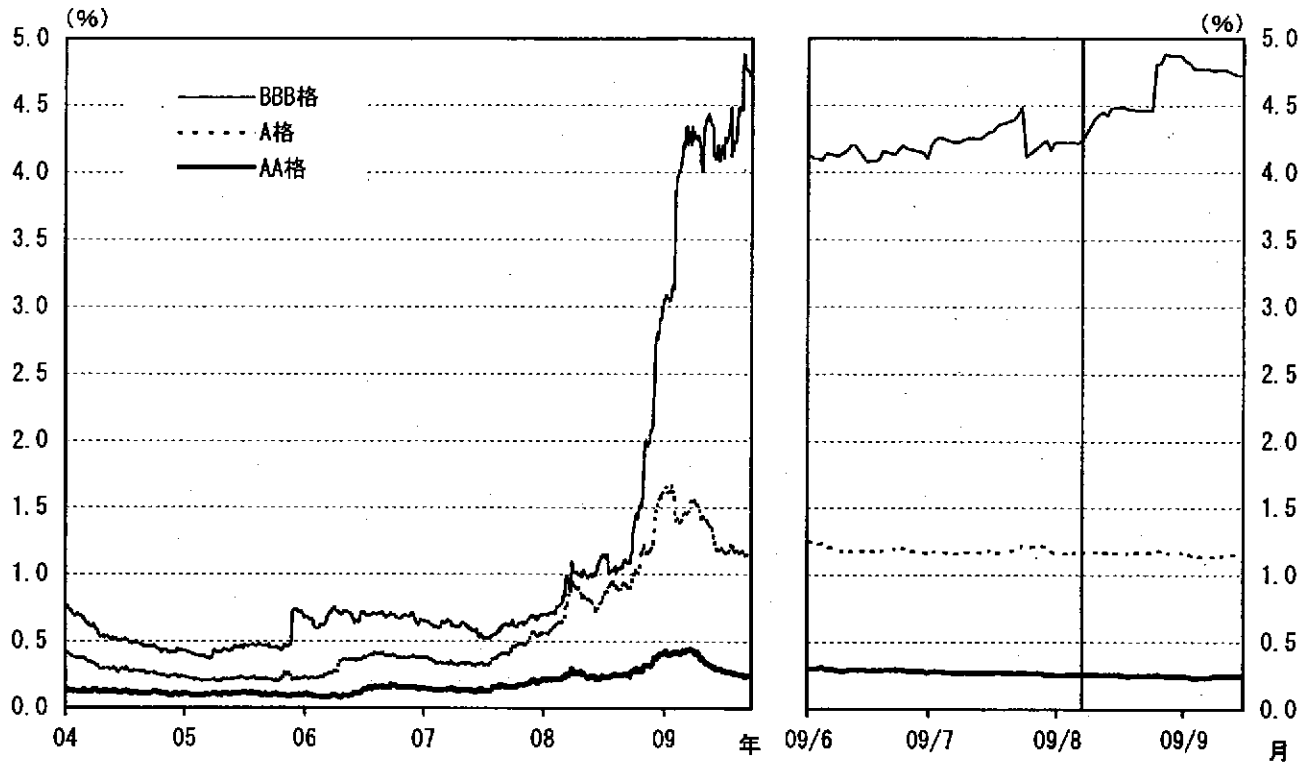
長国先物の値幅・出来高比率の推移



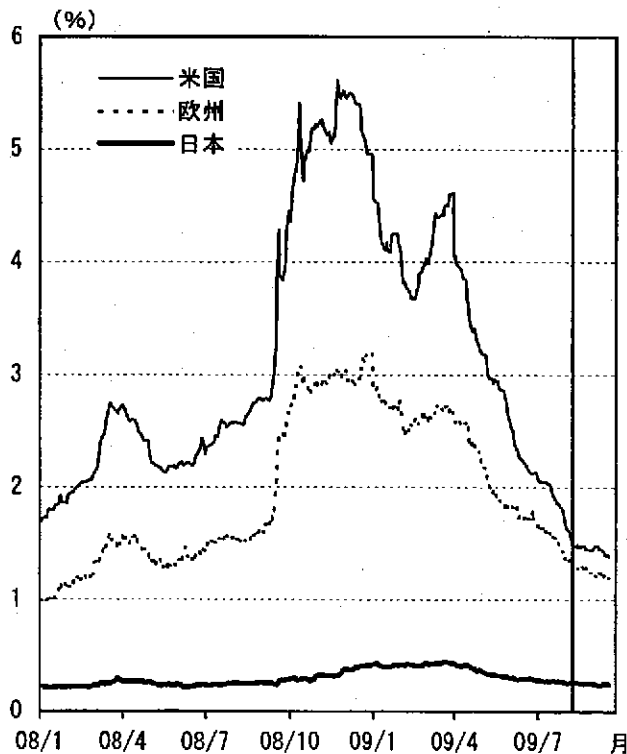
(注) 直近は9/15日。
(出所) QUICK

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

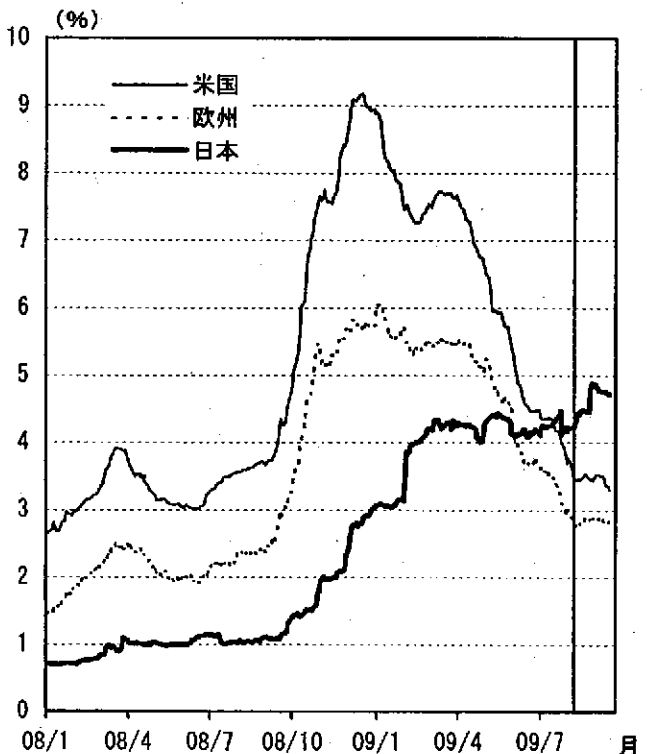
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債 (AA格) の動向



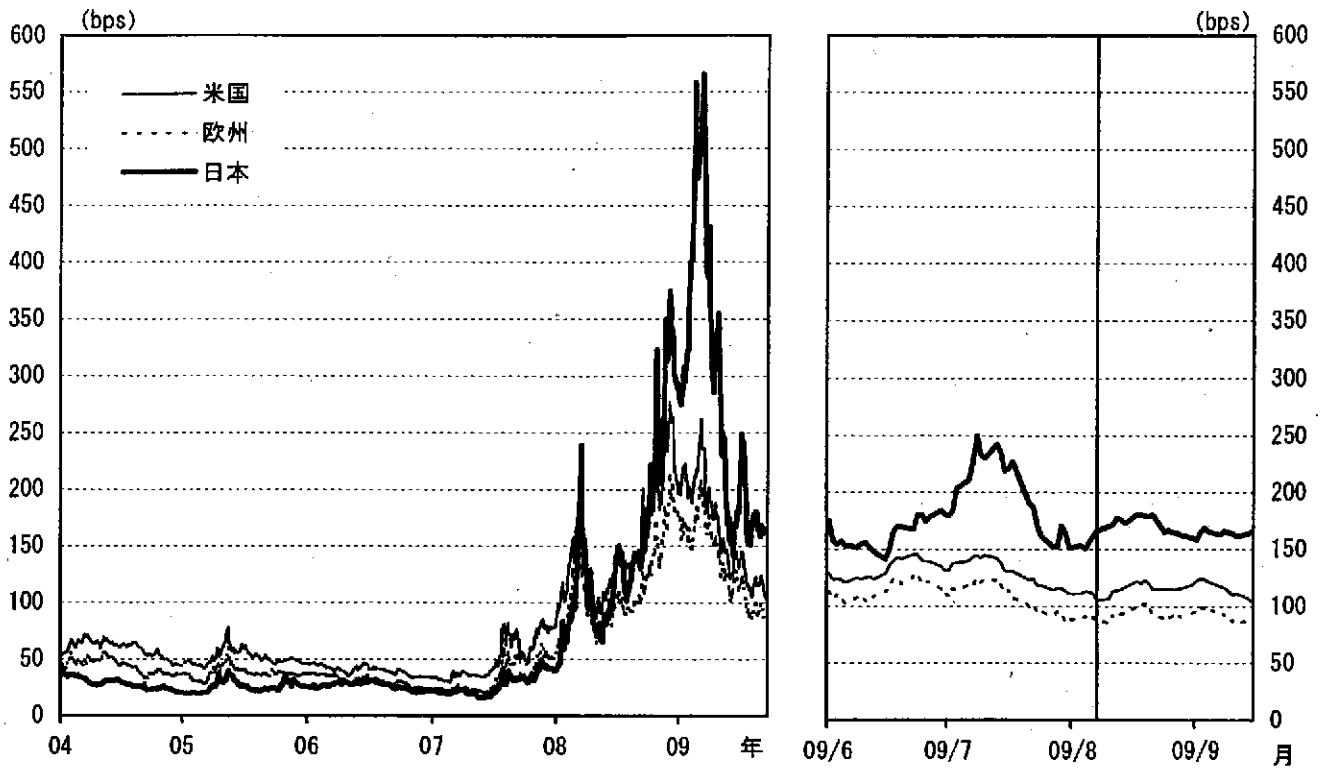
(3) 低格付社債 (BBB格) の動向



(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は9/15日。

(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

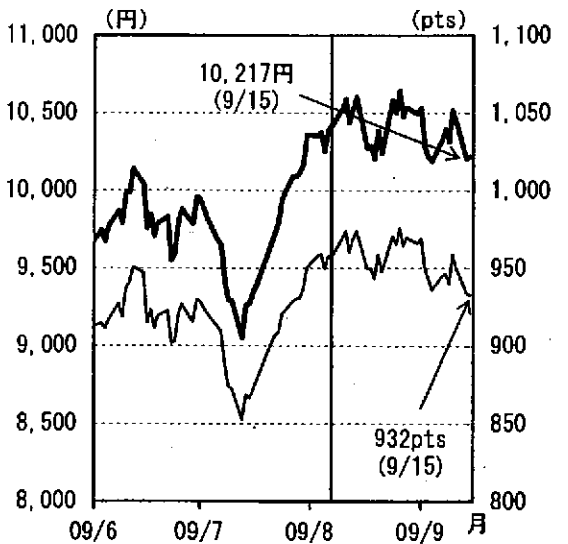
CDSプレミアムの推移



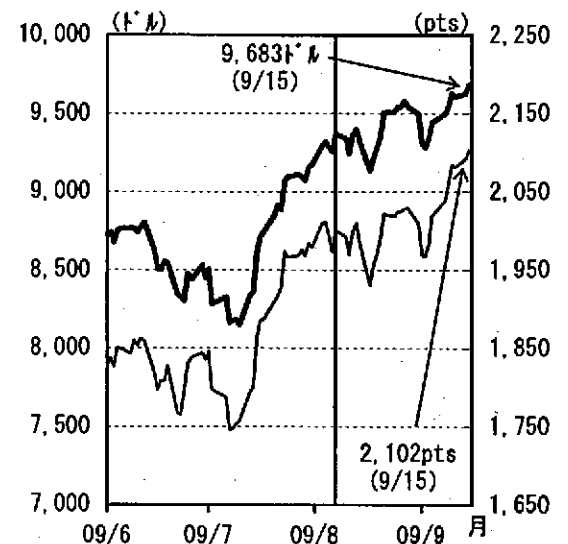
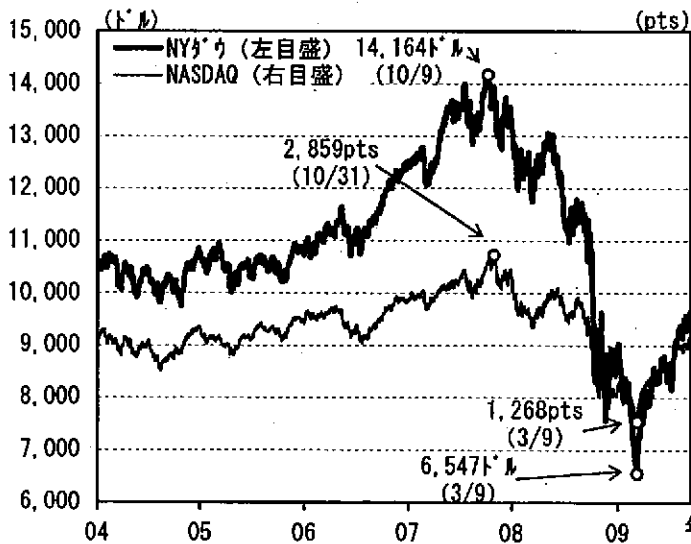
(注) 1. 以下の各インデックス。年限は5年。
日本：iTraxx Japan、米国：CDX.NA.1G、欧州：iTraxx Europe。
2. 対外非公表。直近は9/15日。
(出所) Markit、JPモルガン

株式相場の推移

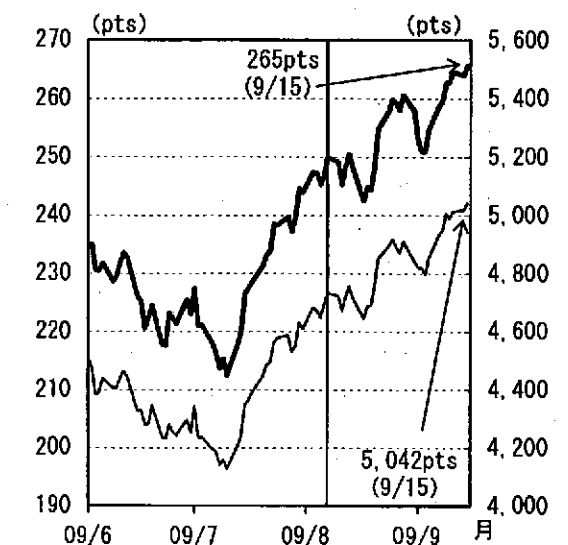
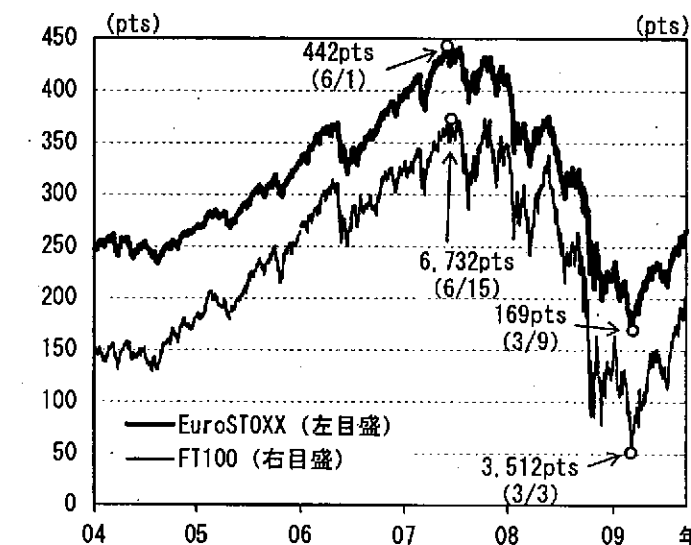
(1) 国内株価の推移



(2) 米国株価の推移



(3) 欧州株価の推移



(注) 直近は9/15日。

(出所) Bloomberg、QUICK

(図表2-12)

主体別売買動向

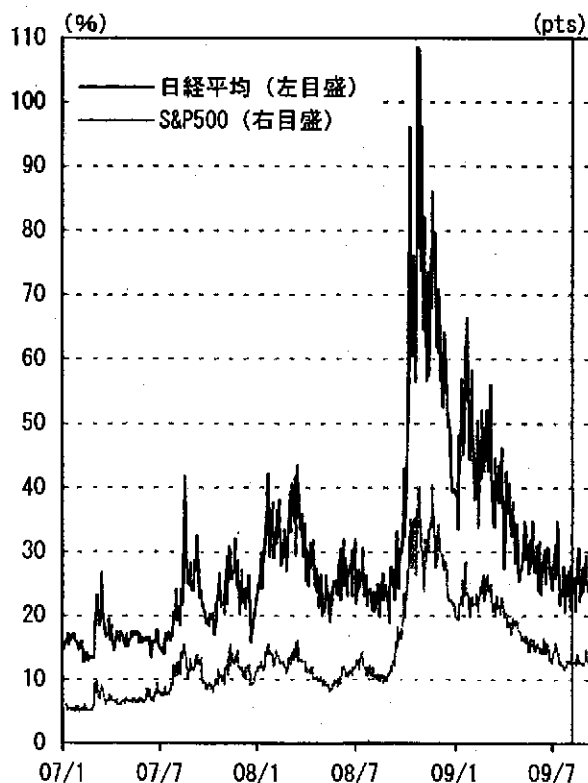
(▲は売り越し、億円)

	個人		事業法人	投信	金融機関			外国人
		うち 信用				うち 信託	うち 生・損保	
06年	▲43,811	18,380	20,190	17,073	▲40,369	▲33,176	▲1,499	55,288
07年	▲32,288	14,152	15,555	▲5,448	▲17,953	▲16,834	678	54,234
08年	9,820	▲897	16,321	3,013	39,434	45,026	▲3,289	▲37,085
08/10 ~ 12月	10,045	▲1,239	5,369	1,217	32,534	33,379	▲699	▲28,943
09/1 ~ 3月	3,514	117	1,163	1,616	25,800	25,473	▲65	▲25,378
4 ~ 6月	2,884	5,711	▲313	▲1,756	▲6,132	▲2,654	▲1,209	7,886
09/6月	2,613	3,147	▲244	▲755	▲1,918	▲792	▲447	45
7月	▲6,057	▲1,083	▲661	▲92	▲1,680	▲610	▲693	10,101
8月	▲1,613	1,270	▲336	▲360	▲3,466	▲2,110	▲890	5,811
09/8/3 ~ 8/7	▲1,442	24	▲159	▲148	▲1,297	▲978	▲173	2,864
8/10 ~ 8/14	▲1,403	▲41	▲111	137	▲1,252	▲783	▲257	2,449
8/17 ~ 8/21	3,049	1,554	45	▲90	▲178	▲152	▲66	▲1,033
8/24 ~ 8/28	▲1,817	▲267	▲112	▲258	▲738	▲195	▲392	1,531
8/31 ~ 9/4	2,418	1,183	128	▲308	▲440	▲275	▲204	▲31

(注) 三市場(東京・大阪・名古屋)合計。金融機関は、都銀・地銀等、その他金融、信託、生・損保。

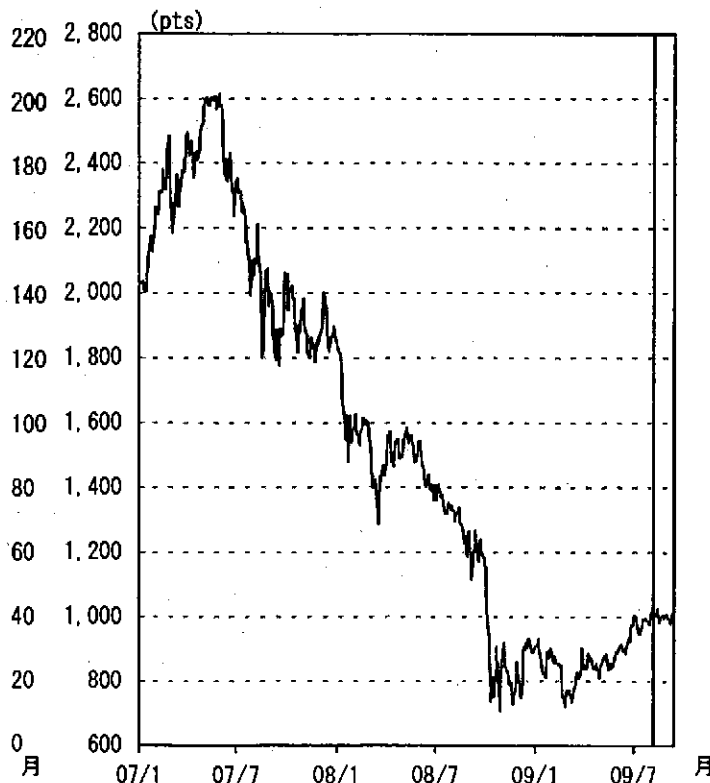
(出所) 東京証券取引所

ボラティリティの推移

(注) 日経平均はインプライド・ボラティリティ。
S&P500はVIX指数。直近は9/15日。

(出所) Bloomberg

東証REIT指数の推移

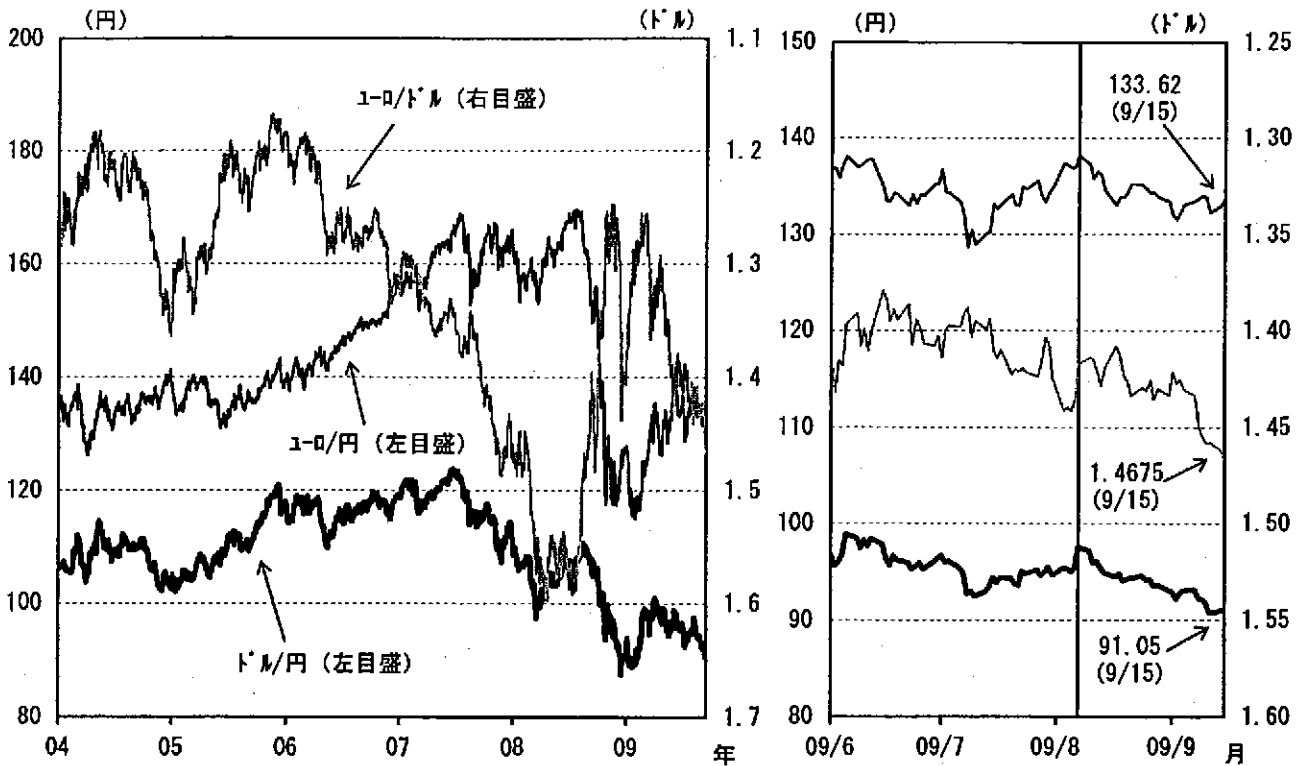


(注) 直近は9/15日。

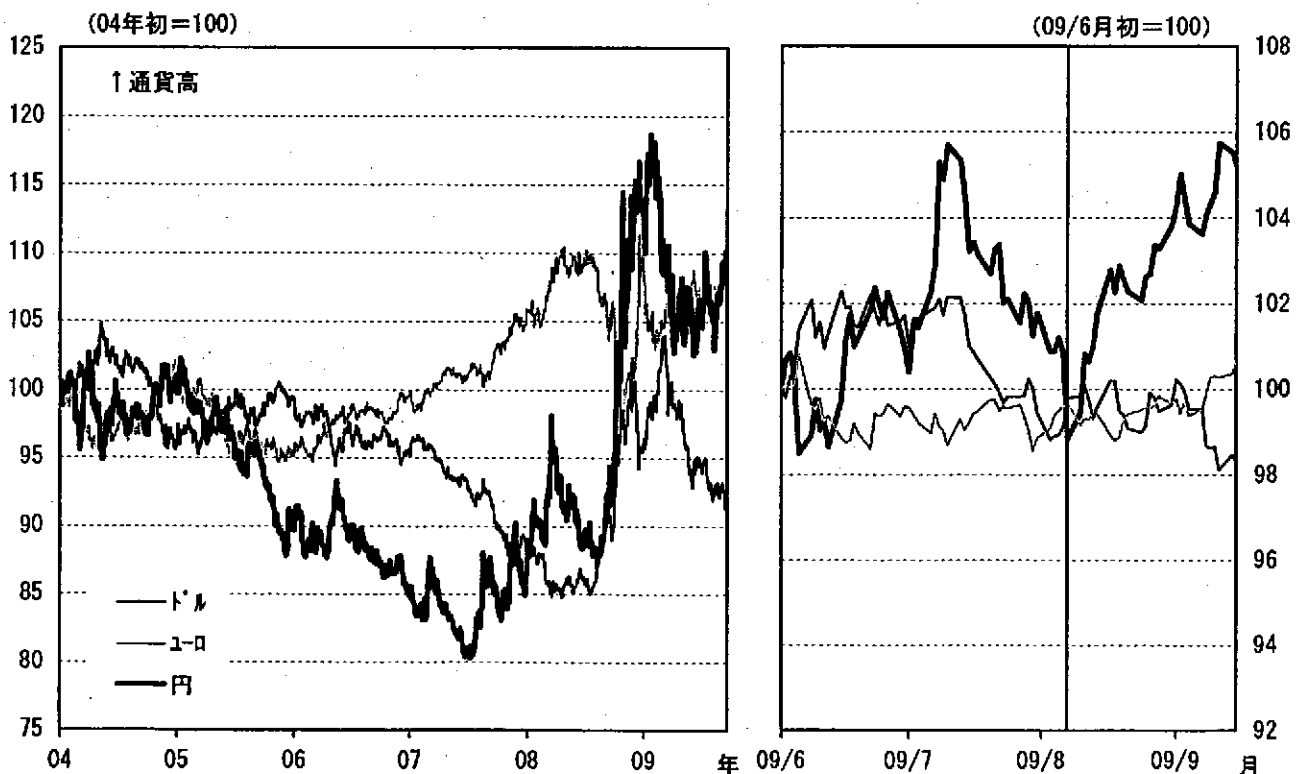
(出所) Bloomberg

主要為替相場の推移

(1) ドル/円、ユーロ/円、ユーロ/ドル相場の推移



(2) 名目実効為替レートの推移



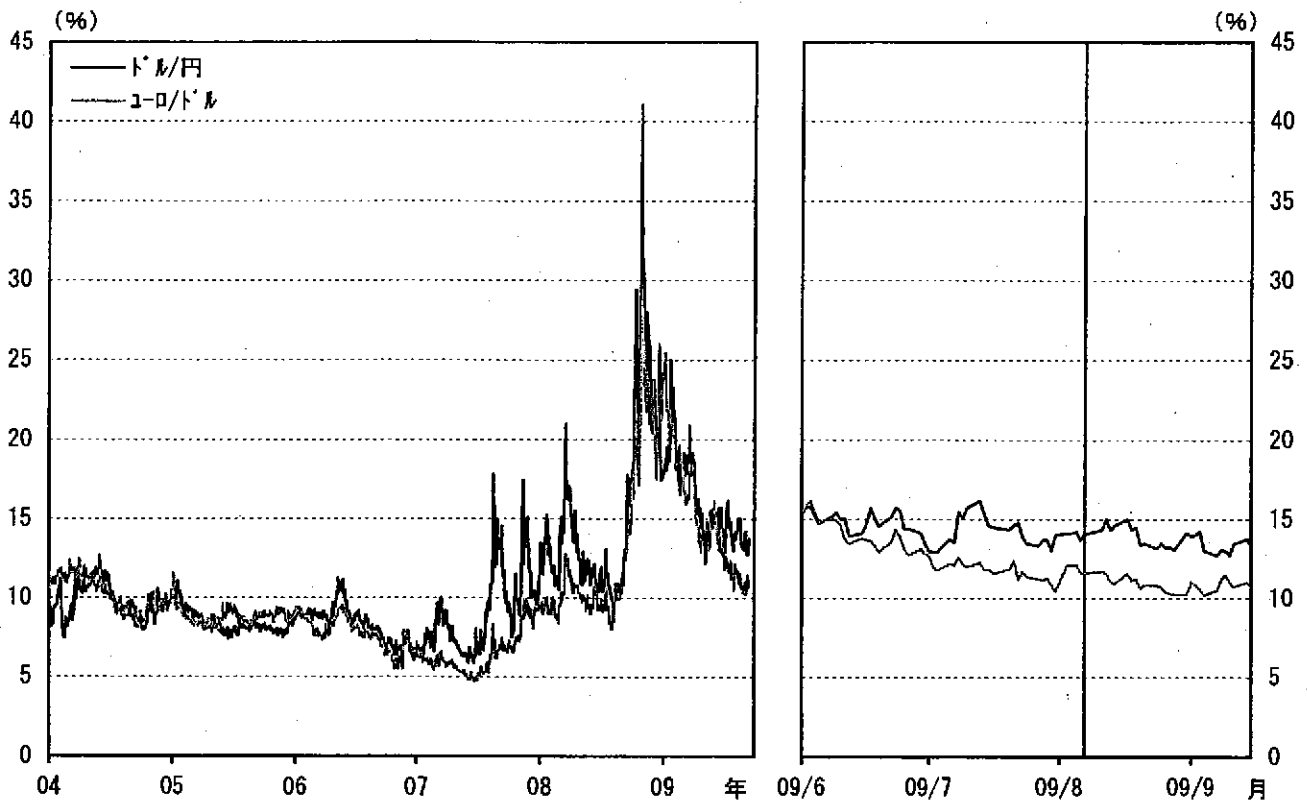
(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。

2. 直近は9/15日。

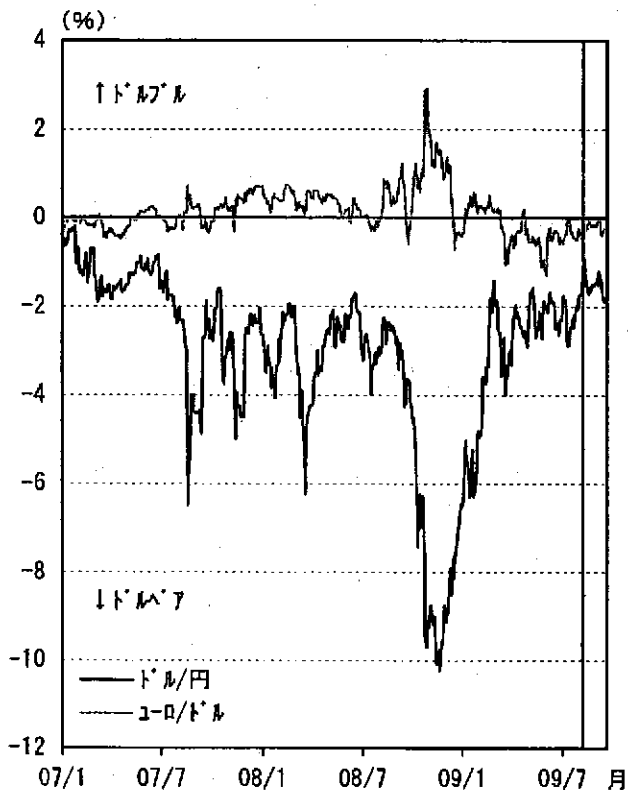
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

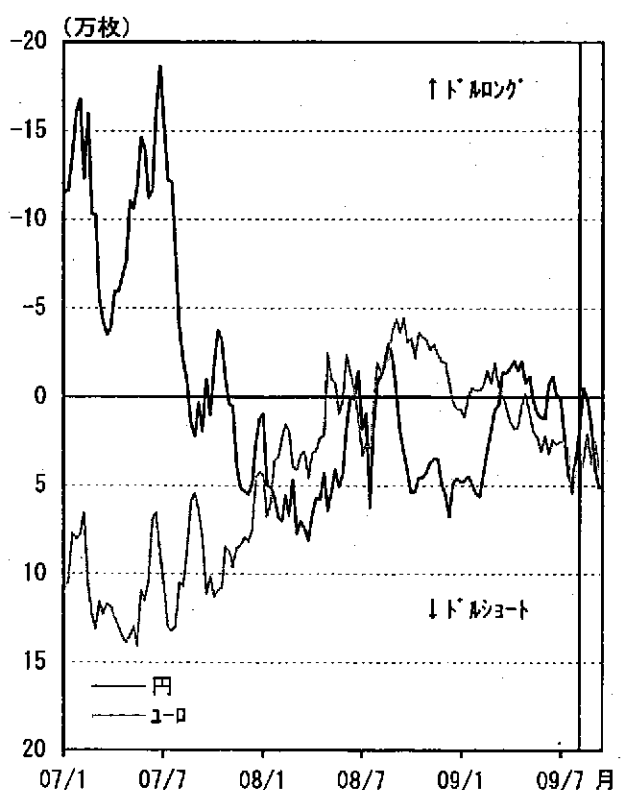
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(2) リスクリバーサル (1か月) の推移



(3) IMMネットポジションの推移



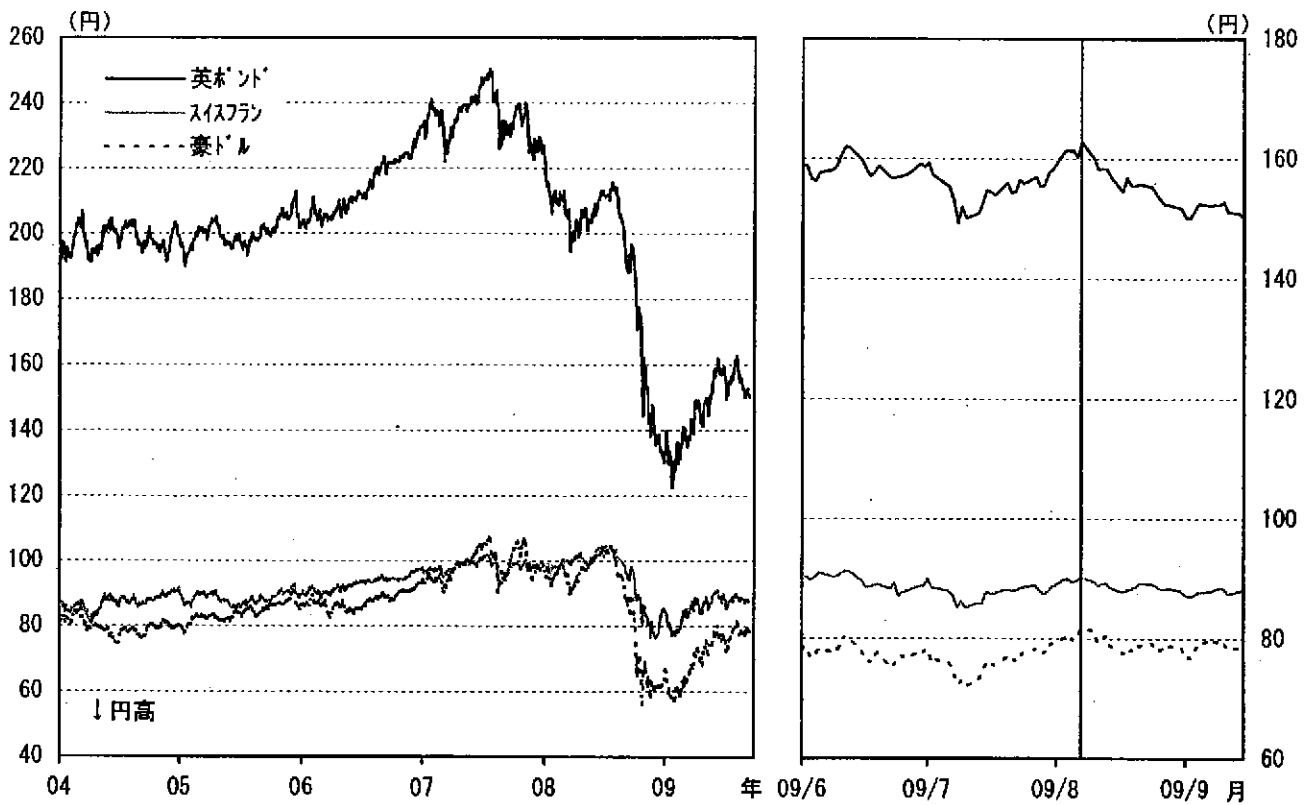
(注) 1. (3)は通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近は、(1)(2)は9/15日、(3)は9/8日。

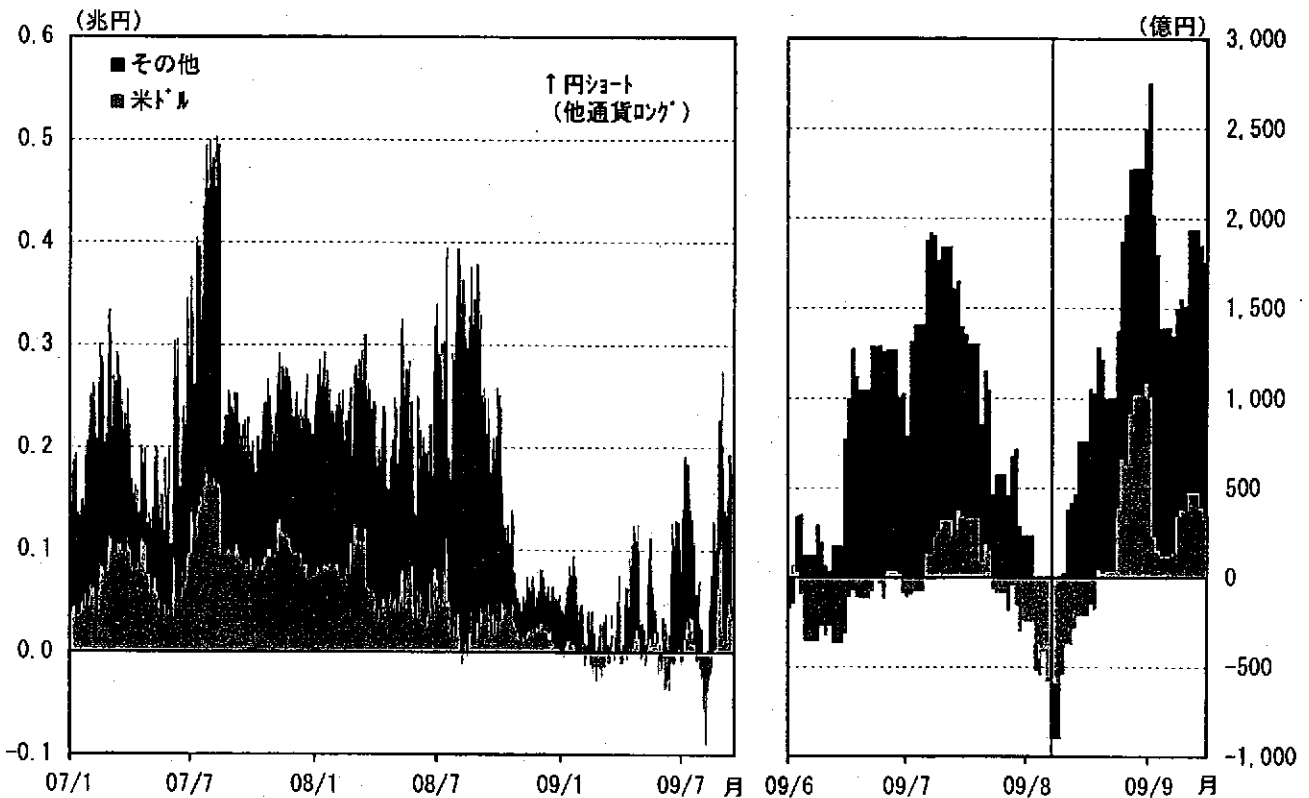
(出所) Bloomberg

クロス円取引の動向

(1) クロス円相場の推移



(2) 外為証拠金取引の動向



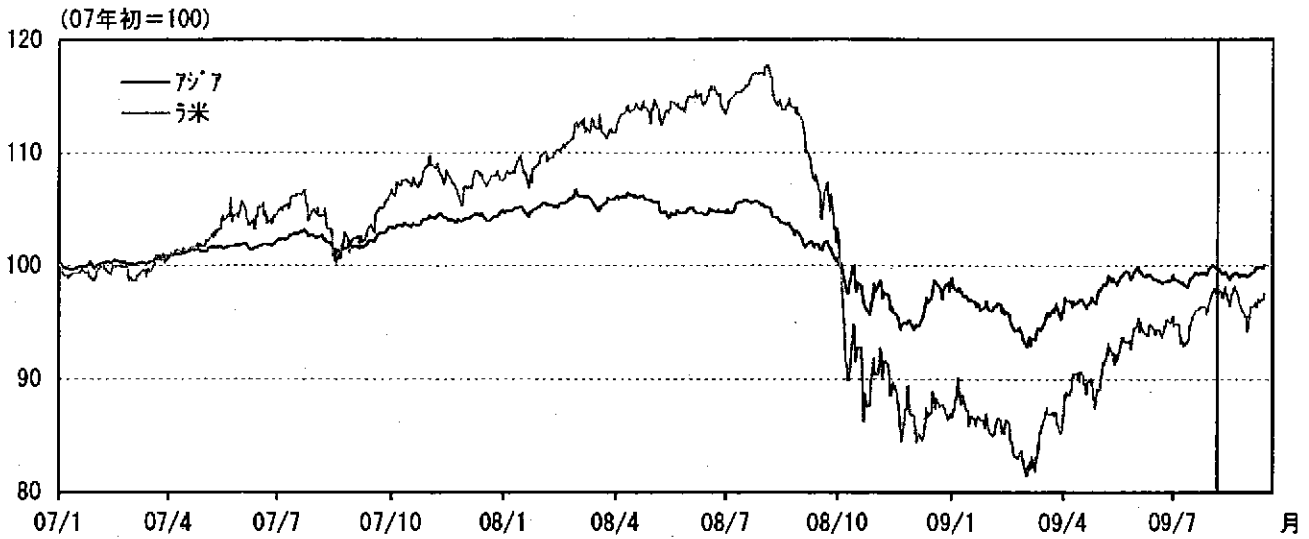
(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション (マーケット・メーカーを除く)。

2. 直近は9/15日。

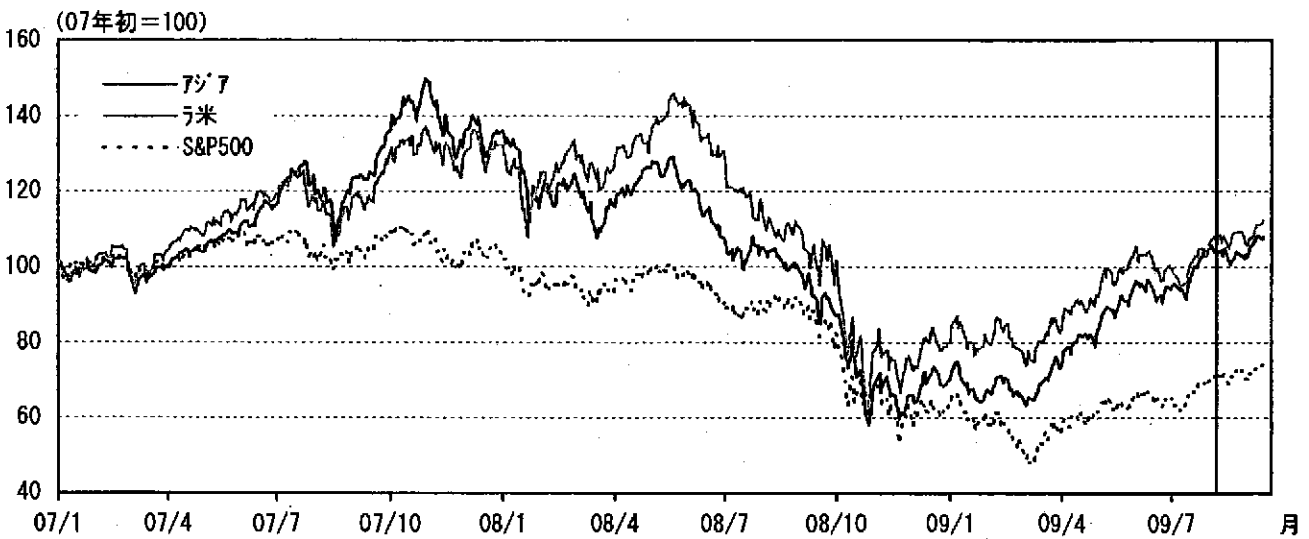
(出所) Bloomberg、東京金融取引所

エマージング、コモディティ市場の動向

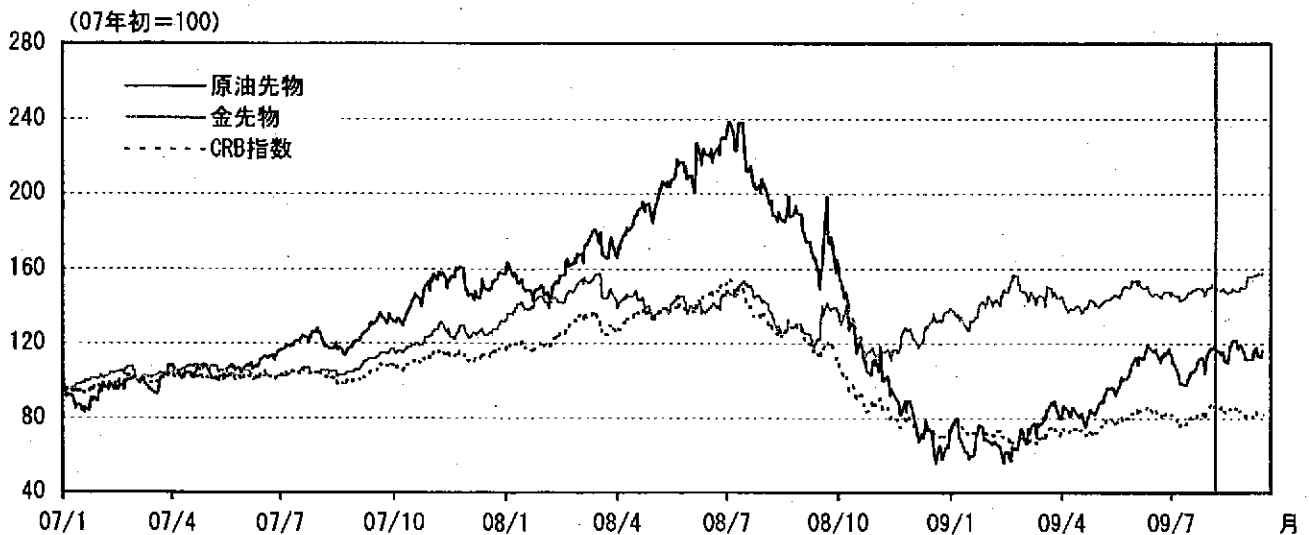
(1) エマージング通貨指数の推移



(2) MSCIエマージング株価指数の推移



(3) コモディティ価格の推移



(注) 1. (1)は対ドル指数。(2)は現地通貨建て。(3)のコモディティ先物はNYMEX期近物。

2. 直近は9/15日。

(出所) Bloomberg

(図表2-17)

内外金融市場の局面比較

(1) 短期金融市場

		07/8/8 (a)	08/9/12 (b)	直近 (c)	(c)-(a)	(c)-(b)
LIBOR-01Sスワップ (3M、%)	円	0.16	0.39	0.25	<0.09>	<-0.14>
	ドル	0.13	0.88	0.11	<-0.01>	<-0.76>
	ユーロ	0.11	0.63	0.33	<0.22>	<-0.31>
TIBOR-01Sスワップ (3M、%)		0.08	0.35	0.43	<0.35>	<0.08>

(2) 国債市場

		07/8/8 (a)	08/9/12 (b)	直近 (c)	(c)-(a)	(c)-(b)
10年国債利回り (%)	日本	1.77	1.53	1.31	<-0.46>	<-0.22>
	米国	4.88	3.72	3.45	<-1.42>	<-0.26>
	ドイツ	4.43	4.19	3.29	<-1.13>	<-0.89>
インフラ債券利回り (%)	日本	4	6	5	<1>	<-1>
	米国	5	9	8	<3>	<-1>

(3) 長短クレジット市場

		07/8/8 (a)	08/9/12 (b)	直近 (c)	(c)-(a)	(c)-(b)
CP-01Sスワップ (%)	日本a-1+	0.08	0.16	0.04	<-0.03>	<-0.12>
	日本a-1	0.10	0.26	0.13	<0.04>	<-0.12>
	日本a-2	0.43	0.41	0.45	<0.02>	<0.04>
社債スワップ (%)	日本AA	0.16	0.25	0.24	<0.09>	<-0.01>
	日本BBB	0.55	1.08	4.72	<4.17>	<3.64>
CDSプレミアム (pts)	日本	28	131	165	<137>	<34>
	米国	62	152	104	<43>	<-48>
	欧州	44	103	86	<42>	<-17>

(4) 株式市場

		07/8/8 (a)	08/9/12 (b)	直近 (c)	(c)-(a)	(c)-(b)
株価	日経平均 (円)	17,029	12,214	10,217	<-40>	<-16>
	NYダウ (ドル)	13,657	11,421	9,683	<-29>	<-15>
	EuroSTOXX (pts)	419	309	265	<-37>	<-14>
インフラ債券利回り (%)	日経平均 (%)	19	22	24	<5>	<2>
	VIX (pts)	21	26	23	<2>	<-2>

(5) 外国為替市場等

		07/8/8 (a)	08/9/12 (b)	直近 (c)	(c)-(a)	(c)-(b)
主要通貨	ドル/円 (円)	119.69	107.90	91.05	<-28.64>	<-16.85>
	ユーロ/ドル (ドル)	1.3795	1.4215	1.4675	<0.0880>	<0.0460>
	ユーロ/円 (円)	165.11	153.38	133.62	<-31.49>	<-19.76>
インフラ債券利回り (%)	ドル/円	9	13	13	<4>	<1>
	ユーロ/ドル	6	12	11	<5>	<-2>
エマーシング コモディティ (pts)	アジア通貨	112	111	109	<-2>	<-2>
	ラ米通貨	115	119	107	<-7>	<-10>
	アジア株	644	493	576	<-11>	<-17>
	ラ米株	69,603	61,879	65,733	<-6>	<6>
	CRB指数	313	360	253	<-19>	<-30>

(注) 1. *印の欄は変化幅。ただし、株価、エマーシング通貨・株価、コモディティ価格は変化率 (%)。

表中のシャドーは、直近の水準が比較時点の水準を回復していることを表す。

2. (3)は対外非公表。直近は、米国のIV、CPは9/14日、その他は9/15日。

(出所) Bloomberg、Markit、QUICK、トムソン・ロイター、日本証券業協会、日本相互証券、三菱UFJ証券、日本銀行

<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：2039年12月>

2009.9.11

国際局

海外経済・国際金融の現状評価

1. 概況

[海外経済の現状] (図表1~3)

世界経済は、持ち直しつつある。

米国経済は、下げ止まっている。個人消費は、財政面での景気刺激策を受けた自動車販売の増加により押し上げられている。住宅投資は持ち直しており、住宅価格の下落テンポも緩やかになっている。また、設備投資の減少も小幅になっている。こうしたもとで、生産は、在庫調整の進捗から下げ止まっている。この間、労働市場では、雇用者数の減少が続き、失業率は上昇しているが、雇用者数の減少ペースは和らいできている。

ユーロエリア経済は、下げ止まりつつある。個人消費は、各国の景気刺激策を受けた自動車販売の増加により押し上げられている。また、輸出や設備投資の減少が小幅になる中で、生産の減少テンポも緩やかになっている。英国経済も、同様に、下げ止まりつつある。個人消費の減少幅は縮小し、生産活動も持ち直してきている。この間、住宅市場の調整も進捗している。

中国経済は、内需を中心に、高めの成長を続けている。輸出は、大幅な減少を続けてきたが、足もとでは下げ止まりつつある。一方、政府による景気刺激策の効果から、個人消費が堅調に推移しているほか、固定資産投資も高い伸びを続けている。こうしたもとで、生産は増加を続けている。インド経済も、高めの成長を続けている。NIEs・ASEAN 経済は、持ち直している。輸出や個人消費が増加し、設備投資の減少幅は縮小している。こうしたもとで、生産は、在庫調整の進捗から増加している。

この間、物価についてみると、コアベースの消費者物価の前年比は、需給緩和や賃金の伸び鈍化などを背景に、世界的に低下傾向を辿っている。総合ベースの消費者物価の前年比は、エネルギー価格の前年比が大幅なマイナスとなっていることから、コアベースに比べ、低い水準での推移を続けている。

[国際金融の現状]

欧米の金融市場をみると、短期金融市場では、ターム物金利のスプレッドが 2007 年夏の水準前後まで低下しており、落ち着きを取り戻す方向にある。クレジット市場では、社債の対国債スプレッド（除く金融）が、低格付け物を中心に依然高水準ながら、全体として縮小傾向を辿っている。資金調達面をみると、銀行貸出の縮小傾向が続く一方、社債の発行額は堅調に推移している。この間、IPO は低調な状況が続いている。

米国の株価は、前回決定会合以降、中国株の下落をきっかけとした調整売りもみられたが、住宅関連や企業の景況感など一部の経済指標が事前予想を上回ったことなどから、上昇した。長期金利については、貸出が低迷するもとで銀行が余剰資金を国債の購入に振り向けていることもあって、低下した。欧州でも、米国と同様に、株価が上昇した。長期金利は、米国に連れる動きが目立つ中、ドイツでは、ECB が、2 回目の 12 か月物長期リファイナンス・オペにおいてスプレッドの上乗せをしないと決定したことも低下要因となった。

エマージング諸国・地域の金融市場をみると、株価は、アジアなどで中国株の下落に連れる動きもみられたが、米欧株が上昇する中、多くの国で上昇した。国債金利の対米スプレッドはほぼ横這いとなった。この間、通貨は区々の動きとなった。

原油価格（WTI スポット、1 バレル当たり）は、横這い圏内の動きとなった。他の国際商品市況については、中国の引き締め観測が嫌気された非鉄や、ファンド規制に対する懸念の強い穀物が下落する一方、金は投機資金の流入から上昇するなど、区々の動きとなった。

[先行きの展望]

世界経済は、先行き、緩やかに持ち直していくとみられる。

米国では、目先、自動車販売促進策によって増加した需要の反動減から、個人消費は押し下げられる可能性が高いが、遅れていた公共事業の執行が本格化するほか、これまでの在庫調整の進捗から在庫投資の伸びがプラス寄与に転じると見込まれる。このため、生産も増加に転じ、景気全体としては回復に向けた動きが続くとみられる。もっとも、回復ペースは緩やかなものに止まると考えられるほか、先行きの不

確実性やダウンサイド・リスクも一頃に比べ低下したとはいえ、なお高いことに変わりはない。すなわち、FRB などによる金融面の対策などを背景に、クレジット環境は緩やかな改善傾向を辿るとみられるが、厳しい雇用・所得環境や債務返済負担が家計支出の下押し圧力となって作用し、不動産市場の調整も続くと考えられる。そうしたもとの、金融機関の収益に対しても、バランスシート問題が重石となって作用し続けるとみられる。仮に景気が下振れし、金融機関の収益が大幅に悪化するような状況になれば、金融機関の自己資本水準に対する不安の再燃から、金融と実体経済の負の相乗作用が再び強まる可能性も考えられる。

ユーロエリア経済も、緩やかに持ち直していくとみられるが、厳しい雇用・所得環境やなおタイトな金融機関の与信姿勢は、企業や家計の支出活動を抑制する方向に作用することから、景気の下振れリスクは大きい。また、主要輸出先の一つである欧州新興国の停滞は、当面、ユーロエリアの回復を遅らせる要因として作用し続けると考えられる。

中国経済は、政府による景気刺激策の効果もあって、内需を中心に、高い成長率を維持するとみられる。インド経済も、企業部門（非農業部門）の生産活動の活発化から高めの成長が続くとみられる。NIEs・ASEAN 経済については、輸出が緩やかな増加を続ける中、投資資金の流入もあって、設備投資が増加に転じ、景気も回復していくと考えられる。この間、資源国の経済も、世界需要の持ち直しに伴う資源需要の増加などから、回復傾向を辿ると考えられる。

新興国経済のリスクとしては、先進国経済の下振れや国際金融資本市場の動揺を通じた景気のダウンサイド・リスクがなお存在する。一方、アジア地域などでは、拡張的な金融財政政策による景気刺激効果が予想以上に大きくなる可能性も出てきている。

物価面では、世界各国で需給ギャップのマイナス幅が大きく拡大したもとの、コアベースのインフレ率の低下傾向が続くとみられる。一方、総合ベースのインフレ率については、昨年後半のエネルギー価格反落の影響が一巡し、前年比が上昇に転じていくとみられる。

2. 米国の経済・金融動向

2-1. 米国の実体経済（図表4）

○ 米国経済は、下げ止まっている。

—— 4～6月の実質GDP（第2回推計値）は、前期比年率▲1.0%と、事前（第1回）推計値と同水準となった。内訳をみると、個人消費、住宅投資、純輸出、政府支出が上方改訂された。一方、在庫投資と設備投資が下方改訂された。

○ 住宅投資は持ち直しており、住宅価格の下落テンポも緩やかになっている。

—— 住宅着工件数は、2か月連続で大幅に増加した後、7月は若干減少した（6月前月比+6.5%→7月同▲1.0%）。四半期で均してみると、2期連続で増加している（4～6月前期比+2.1%→7月の4～6月対比+7.8%）。

—— 住宅販売件数は、新築、中古ともに、7月まで4か月連続で増加している（新築：6月前月比+9.1%→7月同+9.6%、中古：同+3.6%→+7.2%）。四半期で均してみても2期連続の増加となっている（新築：4～6月前期比+8.6%→7月の4～6月対比+17.9%、中古：同+3.8%→+10.2%）

—— このように、住宅着工件数や住宅販売件数は、足もとで増加しているが、在庫は、差し押さえ物件の流入から、引き続き高水準となっている¹。

—— ケース・シラー住宅価格指数（10大都市）は、6月単月では上昇に転じた（前月比：5月▲0.0%→6月+0.7%、前年比：同▲16.8%→▲15.1%）。FHFA住宅価格指数（リファイナンスを除くベース）は、5、6月と2か月連続で上昇した（前月比：5月+0.6%→6月+0.5%、前年比：同▲5.9%→▲5.0%）。四半期で均してみると、下落テンポが緩やかになっている。

○ 個人消費は、財政面での景気刺激策を受けた自動車販売の増加により押し上げられている。

—— 7月の実質個人消費は、自動車販売促進策の効果から、増加した（消費：6月前月比+0.1%→7月同+0.2%）。実質可処分所得はほぼ横這いの動きとなった（同▲1.6%→▲0.1%）。この結果、貯蓄率は、2か月連続で低下したが、均してみれば、上昇傾向が続いているとみられる（6月4.5%→7月4.2%）。

¹ 新築の在庫率は、依然高水準にあるが、このところ低下する一方、差し押さえ物件が流入する中古の在庫率は横這い圏内の動きを続けており、両者の差が明確になっている（新築：6月8.5か月分→7月7.5か月分、中古：同9.4か月分→9.4か月分）。

—— 新車販売台数は、自動車販売促進策の実施を受け、7、8月と2か月連続で大幅に増加し²、2008年5月（年率1,455万台）以来の水準を回復した（7月同1,142万台→8月同1,426万台）。

—— 消費者コンフィデンス（コンファレンス・ボード指数）は、足もと横這い圏内の動きとなっており、既往ボトム（2月25.3）記録後の改善傾向に一服感が窺われる（1～3月29.9→4～6月48.3→7～8月50.7）。

—— 小売売上高（名目、除く自動車・ガソリン・建築資材）は、弱めの動きが続いている（4～6月前期比▲0.8%→7月の4～6月対比▲0.3%）。

○ 設備投資の減少は、小幅になっている。

—— 非国防資本財受注（除く航空機）は2か月連続で増加した後、7月は若干減少した（6月前月比+3.8%→7月同▲0.3%、4～6月前期比+0.9%→7月の4～6月対比+3.6%）。水準としては、2003年～04年初の低水準圏内での動きとなっている。

○ 対外収支を財・サービス貿易収支で見ると、2008年秋以降、赤字幅が大きく縮小していたが、足もとは、自動車などの輸入増加からやや拡大している。

—— 財・サービス貿易収支は、2008年の月平均が▲580億ドルだったものが、09年1～3月に▲308億ドル、4～6月には▲277億ドルまで縮小した後、7月は▲320億ドルと拡大した。

○ 製造業の生産は、在庫調整の進捗から下げ止まっている。非製造業の生産活動はなお減退しているが、サーベイ・データは減退幅の縮小を示唆している。

—— 7月の鉱工業生産は2008年10月以来の増加に転じた³。内訳をみると、自動車が増加したほか、他の多くの品目でも増加に転じている（6月前月比▲0.4%→7月同+0.5%）。

—— ISM指数・製造業は、8月まで8か月連続で上昇し、改善・悪化の分岐点である50を、2008年1月（50.8）以来1年7か月振りに超えた（7月48.9→8月52.9）。内訳をみると「新規受注」が大幅に上昇し、「生産」も上昇した

² 自動車販売促進策（Cash for clunkers）は、財源が8月7日に10億ドルから30億ドルに拡大されたが、申込みの殺到から財源が払底し、24日に打ち切られた。

³ 2008年10月には、前月にハリケーンの影響によりエネルギー関連の生産が大幅に減少した反動から増加していた（2008年9月前月比▲4.0%→10月同+1.3%）。これを除くと、2007年12月（同+0.3%）以来の増加となる。

(新規受注：同 55.3→64.9、生産：同 57.9→61.9)。この間、「在庫」の上昇は小幅に止まった(在庫：同 33.5→34.4)。同・非製造業は 50 を依然下回っているが、上昇傾向を辿っている(同 46.4→48.4)。

- 労働市場では、雇用者数の減少が続き、失業率は上昇しているが、雇用者数の減少ペースは和らいできている。

—— 非農業部門の雇用者数は、7、8 月と 2 か月連続で減少幅を縮小した(7 月前月差▲27.6 万人→8 月同▲21.6 万人)。製造業、非製造業ともに多くの業種で減少幅が縮小傾向にある。この間、新規失業保険申請件数(9 月 5 日週まで)も、依然高水準ながら、均してみれば緩やかに減少している。

—— 8 月の失業率は上昇した(7 月 9.4%→8 月 9.7%)。1983 年 6 月(10.1%)以来の高水準となっている。時間当たり賃金の前年比上昇率は、8 か月連続で低下した(7 月前年比+2.7%→8 月同+2.6%)。

- 物価についてみると、コアベースの消費者物価の前年比は、需給緩和や賃金の伸び鈍化を背景に、プラス幅を緩やかに縮小させている。この間、総合ベースの消費者物価の前年比は、エネルギー価格の前年比が大幅なマイナスとなっていることから、コアベースに比べ、低い水準での推移を続けている。

—— コアベースの前年比は 3 か月連続で低下し(6 月+1.7%→7 月+1.5%)、2004 年 2 月(+1.2%)以来の低い伸びとなった。総合ベースの前年比はマイナス幅を拡大させた(6 月▲1.4%→7 月▲2.1%)。この間、期待インフレ率は横這い圏内で推移している⁴。

—— 4~6 月のユニット・レーバー・コストは、労働コストの伸びが低下する中、マイナス幅を拡大した(1~3 月前年比▲0.1%→4~6 月同▲1.2%)。

2-2. 米国の金融市場(図表 5)

- 金融政策面をみると、FRB は 8 月 11~12 日、定例の FOMC 会合を開催し、政策金利のターゲット・レンジ(0~0.25%)の据え置きを決定した。声明文では、「経済活動が下げ止まりつつある」との見方を示した。
- 株価は、前回決定会合以降、中国株の下落をきっかけとする調整売りもみられ

⁴ 期待インフレ率について、ミシガン大学による家計向けサーベイをみると、均してみれば横這い圏内の動きとなっている(1 年先：7 月+2.9%→8 月+2.8%、5~10 年先：同+3.0%→+2.8%)。

たが、住宅関連指標（販売、ケース・シラー住宅価格）や ISM 製造業指数が市場予想を上回ったことなどから、上昇した。長期金利については、貸出が低迷するもとで銀行が余剰資金を国債の購入に振り向けていることもあって、低下した。

- TED スプレッド（ユーロドル 3 か月物-TB3 か月物）は、パリバ・ショック（2007 年 8 月）以前の水準にまで低下しているほか、ターム物金利の対 OIS スプレッドも、2007 年夏の水準前後まで縮小している。社債の対国債スプレッド（除く金融）は、低格付け物を中心に依然高水準ながら、全体として縮小傾向を辿っている。
- 資金調達動向をみると、銀行貸出残高（8 月 26 日週まで）の前年比は、商工業向けが減少幅を拡大したほか、個人向け、不動産向けはいずれも引き続き伸びが低下した。一方、社債発行（政府保証債を除くベース）は、堅調に推移した。この間、IPOは低調な動きが続いている（8 月、5 件）。

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

- ユーロエリア経済は、下げ止まりつつある。
 - 4~6 月のユーロエリアの実質 GDP（1 次推計値）は、前期比年率▲0.5%と、1~3 月の同▲9.5%から減少幅を大きく縮小した。需要項目別の内訳をみると、個人消費が、自動車販売促進策の効果から増加に転じたほか、海外経済の下げ止まりを背景に、輸出が減少幅を大きく縮小した。また、総固定資本形成も減少幅を縮小した。国別の内訳では、ドイツとフランスが、2008 年 1~3 月以来の増加に転じた。一方、スペインとイタリアでは、引き続き減少しているが、減少幅が縮小した。
- 輸出の減少は、小幅になっている。
 - ユーロエリアの域外輸出について、四半期で均してみると、減少幅は大きく縮小している（1~3 月前期比▲15.2%→4~6 月同▲1.4%）。4~6 月の内訳をみると、アジア向けが増加に転じているほか、他の地域向けも減少幅が縮小している。
 - ドイツの海外受注（ユーロ域外向け）は、増加に転じている（1~3 月前期比▲20.4%→4~6 月同+9.6%→7 月の 4~6 月対比+2.7%）。

- 個人消費は、財政面での景気刺激策を受けた自動車販売の増加により押し上げられている。設備投資の減少は小幅になっている。
 - ユーロエリアの消費者コンフィデンスは、3月をボトムに、8月まで5か月連続で改善している（7月▲23→8月▲22）⁵。
 - 自動車販売は増加しているが、ユーロエリアの小売売上数量（自動車を除く）は、弱めの動きが続いている（4～6月前期比▲0.3%→7月の4～6月対比▲0.3%）。
 - ドイツの国内投資財受注は、7月に大幅に増加したが（6月前月比▲3.7%→7月同+17.2%）、これは、政府による軍事関係の大型発注による特殊要因が影響している。
 - ユーロエリアの失業率は上昇を続け、1999年5月（9.5%）以来の水準となった（6月9.4%→7月9.5%）。ドイツの失業率は、政府による時短手当措置の影響などから⁶、このところ横這い圏内の動きとなっている（7月8.3%→8月8.3%）。
- 製造業の生産は、在庫調整の進捗から、減少テンポが緩やかになっている。非製造業の生産活動も、減退幅が縮小している。
 - ユーロエリアのPMIは、製造業、サービス業ともに上昇を続けている（製造業：7月46.3→8月48.2、サービス業：同45.7→49.9）⁷。製造業の内訳をみると、「受注」と「生産」が改善・悪化の分岐点である50を超えている。
 - ユーロエリアの鉱工業生産（除く建設）は、均してみると、幅広い財で減少幅が縮小している（1～3月前期比▲7.5%→4～6月同▲2.9%）⁸。
- 消費者物価の前年比（コアベース）は、需給緩和や賃金の伸び鈍化を背景に、プラス幅が緩やかに縮小している。
 - コアベースの前年比は、7月まで3か月連続でプラス幅を縮小した（6月+

⁵ 1985年1月の統計開始以来の最低水準は、3月の▲34。

⁶ 予想外の需要減少といった経済的理由から、企業が労働時間を短縮し、雇用維持を図る場合、政府が時短に伴う賃金減少分の一部を労働者に補填するという制度。この制度は、1969年から存在するが、リーマン破綻後の急速な景気悪化を受けて、時限措置として2009年1月には最長支給期間をそれまでの12か月から18か月に延長、さらに、09年7月には24か月に延長した。同制度の拡充は、企業に対して、中長期的に必要な人材の解雇を抑制するインセンティブを与えているとみられる。

⁷ ここでのサービス業の調査対象には金融仲介業（金融機関）も含まれる。

⁸ ドイツの鉱工業生産（除く建設）は、4～6月の前期比▲0.7%から、7月の4～6月対比+1.4%と増加に転じている。

1.3%→7月+1.2%)。内訳をみると、財(コア)、サービス、加工食品いずれもプラス幅を縮小している。この間、8月の消費者物価(速報、内訳未公表)の前年比は、マイナス幅を縮小した(7月▲0.7%→8月▲0.2%)。前年8月以降、エネルギー価格が下落に転じており、その影響が剥落し始めたものとみられる。

(2) 英国経済

○ 英国経済も、下げ止まりつつある。個人消費の減少幅は縮小し、生産活動も持ち直してきている。この間、住宅市場の調整も進捗している。

— 4~6月の実質GDP(改訂値)は、前期比年率▲2.6%(速報値同▲3.2%)となり、1~3月の同▲9.3%に比べ減少幅を縮小した。需要項目別内訳をみると、輸出や総固定資本形成が減少幅を大きく縮小した。また、個人消費も、自動車販売促進策の押し上げ効果などから、減少幅が縮小した。

— 住宅価格(ネーションワイド指数)は、8月まで4か月連続で上昇している(7月前月比+1.4%→8月同+1.6%)⁹。住宅ローン承認件数は、低水準ではあるが、増加を続けている。

— 小売売上数量は、家具・家電などを中心に、6、7月と2か月連続で増加した(6月前月比+1.3%→7月同+0.4%)。この間、消費者コンフィデンスは、改善の動きが一服している(7月▲25→8月▲25)。

— サービス業PMI事業活動指数は、7、8月と2か月連続で上昇し、改善・悪化の分岐点である50を4か月連続で超えて推移している(7月53.2→8月54.1)。

— 失業率(失業保険ベース)は、引き続き上昇し、1997年10月(4.9%)以来の水準となっている(6月4.8%→7月4.9%)。

— 消費者物価の前年比は、低下傾向が続いている(4~6月+2.1%→7月+1.8%)。

3-2. 欧州の金融市場(図表7)

○ 金融政策面をみると、ECBは、8月6日、9月3日の定例政策理事会で、政策金利を1%で据え置くことを決定した。9月3日の理事会では、9月30日に予定されている2回目の12か月物長期リファイナンス・オペについても、1回目と同

⁹ ハリファクス指数も、8月まで2か月連続で上昇した(7月前月比+1.2%→8月同+0.8%)。

様に政策金利と同水準で実施することを決定した。BOEは、8月6日と9月10日に、政策金利を0.5%に据え置くことを決定した。8月6日には、資産買入ファシリティ（APF）の資金枠を従来の1,250億ポンドから500億ポンド拡大して1,750億ポンドとすることも決定した。

- 株価は、米国と同様に上昇した。英国では、大手石油会社による新規油田発見もあって、上昇幅がやや大きくなった。長期金利（国債10年物利回り）も、米国に連れる動きが目立ったが、ドイツでは、ECBが、2回目の12か月物長期リファイナンス・オペにおいてスプレッドを上乗せしないと決定したことも低下要因となった。
- 短期金融市場におけるターム物金利の対OISスプレッドは、2007年夏の水準前後まで縮小している。一方、社債の対国債スプレッド（除く金融）は、依然高水準ながら、全体として縮小傾向を辿っている。
- 資金調達動向をみると、7月の銀行貸出は、前年比プラス幅が引き続き縮小している。

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・地域の実体経済（図表8）

(1) 中国経済

- 中国経済は、内需を中心に、高めの成長を続けている。輸出は、大幅な減少を続けてきたが、足もとは下げ止まりつつある。一方、政府による景気刺激策の効果から、個人消費が堅調に推移しているほか、固定資産投資も高い伸びを続けている。こうしたもとの、生産は増加を続けている。

—— 工業生産の前年比は、3か月連続で10%台の高い伸びとなった（6月+10.7%→7月+10.8%→8月+12.3%）。もっとも、風速ベース（国際局試算）では、伸びがやや鈍化している（4~6月の前期比+6.3%→7~8月の4~6月対比+3.5%）。

—— 製造業PMIは、3月以降、6か月連続で、改善・悪化の分岐点である50を上回っている（7月53.3→8月54.0）。

—— 小売売上について、前年比をみると、本年入り後、ほぼ等速で推移している（6月+15.0%→7月+15.2%→8月+15.4%）。価格変動を調整すると、伸

びは拡大傾向にあり、政府による購入促進策が寄与しているとみられる¹⁰。

- 固定資産投資は、前年比 30%台の高い伸びが続いている（6月+35.2%→7月+29.9%→8月+33.6%）。但し、新規着工プロジェクト金額が頭打ちとなる中で、伸びはやや鈍化している（4~6月+35.9%→7~8月+31.7%）。
- 輸出は、均してみると、下げ止まりつつある（前期比：4~6月▲2.6%→7~8月の4~6月対比+3.1%）。一方、輸入は、内需の増加を背景に、大幅な増加が続いている（前期比：4~6月+18.1%→7~8月の4~6月対比+8.0%）。
- 消費者物価は、前年の食料品・エネルギー価格上昇の影響剥落に伴い、前年対比マイナスで推移している（総合：6月▲1.7%→7月▲1.8%→8月▲1.2%）。
- M2は、前年比 30%弱の高い伸びが続いているほか、貸出も前年比 30%強の高い伸びが続いている（M2：6月+28.5%→7月+28.4%→8月+28.5%、貸出：同+34.4%→+34.0%→+34.1%）。もともと、貸出の月間増加額をみると、7月は3,559億円、8月は4,104億円となり、上期の月間平均約1.2兆元に比べ減少した。内訳をみると、中長期貸出は引き続き増加しているが、株式市場へ一部流入してきたとみられる短期貸出が減少している。

(2) インド経済

○ インド経済も、高めの成長を続けている。

- 4~6月の実質 GDPは、前年比プラス幅を拡大し、前期比（国際局試算）でも高めの伸びを続けた（前年比：1~3月+5.8%→4~6月+6.1%、前期比年率：同+6.8%→+6.6%）。内訳を前期比で見ると、個人消費が減少に転じた一方で、総固定資本形成が伸びを高めた。個人消費については、公務員給与引き上げに伴う前期の需要増の反動減が生じたとみられる。
- 6月の鉱工業生産は、販売好調な自動車を中心に¹¹、前年比プラス幅を大きく拡大した（5月+2.2%→6月+7.8%）。
- 製造業 PMIは、改善・悪化の分岐点である50を5か月連続で超えて推移している（7月55.4→8月53.2）。

¹⁰ 自動車販売も、政府による購入促進策を受け、8月まで6か月連続で110万台前後の水準となっている。

¹¹ 四輪車販売の伸びは、前年比プラス幅が大きく拡大している（6月前年比+3.3%→7月同+24.7%→8月同+21.6%）。

- 卸売物価は、前年のエネルギー価格上昇の影響剥落に伴い、前年対比マイナスで推移している（7月▲1.3%→8月▲0.9%）。
- M3は、20%台の高い伸びを続けている（6月前年比+20.2%→7月同+21.5%）。貸出も、高めの伸びを続けている（5月前年比+15.8%→6月同+15.1%）。

（3）NIEs・ASEAN 経済

- NIEs・ASEAN 経済は、持ち直している。

— 4～6月の実質 GDPが出揃い、多くの国において、前期比年率10%弱～20%の高成長となった¹²。内訳をみると、中国需要の恩恵を受けた輸出のほか、個人消費、総固定資本形成が増加に転じた。在庫投資もプラス寄与に転じたとみられる。

- 輸出や個人消費が増加する中、設備投資の減少幅も縮小している。

— NIEs・ASEANの輸出合成指数は、2期連続で増加している（4～6月前期比+8.2%→7月の4～6月対比+7.4%）¹³。国別にみると、韓国は、振れの大きい船舶の減少から、8月に減少したが、均してみると、増加を続けている（4～6月前期比+13.5%→7～8月の4～6月対比+4.7%）。台湾も10%前後の増加が続いている（4～6月前期比+8.9%→7～8月の4～6月対比+10.7%）。タイやインドネシアでは、7月の4～6月対比で5%前後の伸びとなっている。

— 韓国では、小売数量指数が、6月まで3か月連続で増加した後、7月は減少した（6月前月比+2.0%→7月同▲1.6%）。5月初に始まった自動車販売促進策の一部が6月末で打ち切られたことが影響したものとみられる¹⁴。もっとも、消費者信頼感指数は、8月まで5か月連続で上昇しており、消費の改善基調は続いているとみられる。また、機械投資推計指数は、このところ大幅に増加していたが、7月は一転、大幅に減少しており、振れの大きい展開となっている（5月前月比+7.3%→6月同+10.4%→7月同▲11.6%）。

— 台湾では、小売指数が、6月に前年比プラスに転じた後、7月は更にプラス幅を拡大した（6月前年比+1.2%→7月同+3.7%）。もっとも、8月の消費者

¹² インドネシアは前期比年率+4.9%であったが、同国はそもそもリーマン・ショック以降もプラス成長を続けていた（2008年10～12月同+0.7%→2009年1～3月同+4.0%）。

¹³ 輸出合成指数は、NIEs・ASEAN8か国・地域（韓国、台湾、シンガポール、香港、タイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン）の輸出金額を合算したもの（国際局試算、対外非公表）。

¹⁴ 5月初より、自動車購入にかかる取得税、登録税、消費税が減税となったが、そのうち消費税分が打ち切られた。

コンフィデンスは、台風被害による食料品価格の上昇懸念から低下した（7月56.2→8月53.0）。

—— タイでは、民間消費指数、民間投資指数ともに、6、7月と2か月連続で上昇した（民間消費指数：6月前月比+2.6%→7月同+3.4%、民間投資指数：同+1.3%→+1.6%）。

○ 生産は、在庫調整の進捗から増加している。

—— 4～6月のNIEs・ASEANの生産合成指数は、大幅な増加に転じている（1～3月前期比▲6.0%→4～6月同+11.2%）¹⁵。韓国、台湾、タイでは、いずれも増加を続けている（韓国：6月前月比+5.7%→7月同+2.0%、台湾：同+5.0%→+1.2%、タイ：同+2.6%→+1.9%）。韓国の企業景気実査指数は、国内景気に対する見方の改善などから上昇を続け、改善・悪化の分岐点である100を2か月連続で上回った（7月101.6→8月104.2）。

○ 物価面では、コアベースでみた消費者物価の前年比は低下傾向を辿っているが、総合ベースでは、昨年後半におけるエネルギー価格反落の影響が一巡し始めていることなどから、低下傾向に歯止めがかかりつつあるように窺われる。

—— 8月の消費者物価の前年比をみると、韓国では、前年8月以降の燃料価格反落の影響が剥落し始めていることなどから、総合ベースで、プラス幅を拡大した（7月+1.6%→8月+2.2%）。台湾では、台風被害により野菜・果物価格が上昇し、マイナス幅が縮小した（同▲2.3%→▲0.8%）。タイでは、前年8月に、景気刺激策の一環として光熱費・公共運賃の一部免除が開始された影響が一巡したことから、マイナス幅が縮小した（同▲4.4%→▲1.0%）。

4-2. エマージング諸国・地域の金融市場（図表9）

○ 株価は、アジアなどで中国株の下落に連れる動きもみられたが、米欧株が上昇する中、多くの国で上昇した。国債金利の対米スプレッドはほぼ横這いとなった。この間、通貨は、区々の動きとなった。

○ エマージング金融市場の動向のうち、個別国で目立ったものは以下の通り。

—— 中国では、株価が金融引き締め懸念の高まりなどから下落した。中国人民銀行は、8月初旬に公表した「第2四半期の金融政策執行報告」の中で、「適

¹⁵ 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）。

度に緩和した金融政策を維持する」との従来からのスタンスを示しつつも、「機動的なファイン・チューニングを行う」ことを表明している。

—— チェコ、ロシア、トルコ、ハンガリーといった中東欧・ロシア諸国では、利下げが行われた（チェコ：1.5%→1.25%〈8月6日〉、ロシア：11%→10.75%〈7日〉、トルコ：8.25%→7.75%〈18日〉、ハンガリー：8.5%→8.0%〈24日〉）。

—— 豪州では、利上げ観測や、事前予想を上回る4～6月の実質GDP（前期比年率+2.5%）を受けて、通貨が上昇した。この間、株価も上昇した。

以 上

2009.9.11

国際局

「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(8月10日)以降に判明したものの。

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞	2.1	0.4	▲ 6.4	<8/27改訂> ▲ 1.0				
2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞	2.2	0.5	0.1	0.9	▲ 0.6	▲ 1.6	<8/28公表> ▲ 0.1	
3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞	2.6	▲ 0.2	0.2	▲ 0.2	0.3	0.1	<8/28公表> 0.2	
4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞	1.7	2.7	3.7	5.0	4.2	4.5	<8/28公表> 4.2	
5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) ＜前期比、％＞	4.5	2.3	0.5	▲ 0.8	▲ 0.3	▲ 0.0	<8/13公表> ▲ 0.2	
6. 自動車販売 (年率、万台) ＜前期比、％＞	1,646	1,349	968	975	1,284	987	1,142	<9/2公表> 1,426 24.8
7. 消費者コンフィデンス指数	103.3	57.9	29.9	48.3	50.7	49.3	47.4	<8/25公表> 54.1
8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞	1,355	906	528	539	581	587	<8/18公表> 581	
9. ケース・シー住宅価格指数(10大都市) ＜前期比、％＞ (前年比、％)	▲ 4.4	▲ 16.7	▲ 5.7 ▲ 19.0	▲ 2.7 ▲ 16.6		<8/25公表> 0.7 ▲ 15.1		
10. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％)	▲ 2.6	▲ 0.3	▲ 13.6 ▲ 23.3	0.9 ▲ 23.5	3.6 ▲ 20.1	3.8 ▲ 19.1	<9/2改訂> ▲ 0.3 ▲ 20.1	
11. 財・サービス貿易収支 (億ドル)	▲ 584.5	▲ 579.9	▲ 308.0	▲ 276.7	▲ 319.6	<8/12公表> ▲ 274.9	<9/10公表> ▲ 319.6	
12. ISM 製造業指数	51.1	45.5	35.9	42.6	50.9	44.8	48.9	<9/1公表> 52.9
非製造業指数	53.5	47.4	41.8	44.9	47.4	47.0	46.4	<9/3公表> 48.4
13. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％)	1.5	▲ 2.2	▲ 5.1 ▲ 11.5	▲ 3.0 ▲ 13.7	▲ 0.1 ▲ 12.4	▲ 0.4 ▲ 13.7	<8/14公表> 0.5 ▲ 12.4	
14. 失業率 (除く軍人、％)	4.6	5.8	8.1	9.2	9.5	9.5	9.4	<9/4公表> 9.7
15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門	96	▲ 257	▲ 691	▲ 428	▲ 246	▲ 463	▲ 276	<9/4公表> ▲ 216
	72	▲ 270	▲ 695	▲ 425	▲ 223	▲ 391	▲ 248	▲ 198
16. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％)	2.9	3.8	▲ 0.6 ▲ 0.0	0.3 ▲ 1.2	0.5 ▲ 2.1	0.7 ▲ 1.4	<8/14公表> 0.0 ▲ 2.1	
コア＜前期比、％＞ (前年比、％)	2.3	2.3	0.4 1.7	0.6 1.8	0.3 1.5	0.2 1.7	<8/14公表> 0.1 1.5	
17. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％)	1.8	1.8	0.3 1.0	<9/2改訂> 6.6 1.9				
18. ユニット・レーパー・コスト ＜前期比年率、％＞ (前年比、％)	2.3	1.0	▲ 5.0 ▲ 0.1	<9/2改訂> ▲ 5.9 ▲ 1.2				

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均を用いて算出。

(注) ・前期(月)比は季調済みベース。

・財・サービス貿易収支の年計数および四半期計数は月平均に換算。

・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(8月10日)以降に判明したもの。

※

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/5月	6月	7月	8月
1. 実質GDP	<前期比年率、%>	2.7	0.7	▲9.5	▲0.5					
独 実質GDP	<前期比年率、%>	2.5	1.3	▲13.4	1.3					
仏 実質GDP	<前期比年率、%>	2.3	0.3	▲5.3	1.4					
2. 輸出	<前期比、%>			▲15.2	▲1.4		▲1.8	▲0.1		
	(前年比、%)	11.0	3.9	▲21.3	▲24.0		▲23.1	▲22.2		
3. 独 海外受注(域外)	<前期比、%>			▲20.4	9.6	2.7	6.1	4.1	▲1.9	
	(前年比、%)	10.3	▲5.5	▲38.7	▲30.8	▲21.4	▲29.5	▲24.8	▲21.4	
4. 独 国内投資財受注	<前期比、%>			▲8.7	▲0.6	16.5	5.9	▲3.7	17.2	
	(前年比、%)	8.6	▲6.9	▲27.5	▲26.3	▲9.4	▲22.8	▲25.0	▲9.4	
5. 輸入	<前期比、%>			▲14.1	▲5.0		▲2.5	▲0.0		
	(前年比、%)	8.4	7.4	▲20.8	▲26.5		▲27.0	▲25.6		
6. 小売売上数量	<前期比、%>			▲0.8	▲0.3	▲0.3	▲0.5	▲0.0	▲0.2	
	(前年比、%)	1.4	▲0.7	▲3.2	▲2.3	▲1.8	▲3.1	▲2.0	▲1.8	
7. 新車登録台数	(年率、万台)	1,164	1,071	998	1,121		1,131	1,158		
	<前期比、%>	▲0.9	▲8.0	0.7	12.3		5.3	2.4		
8. 消費者コンフィデンス	(DI、%)	▲5	▲18	▲33	▲28	▲23	▲28	▲25	▲23	▲22
9. 鉱工業生産(除く建設)	<前期比、%>			▲7.5	▲2.9		0.6	▲0.6		
	(前年比、%)	3.7	▲1.8	▲18.4	▲18.6		▲17.6	▲17.0		
10. 製造業PMI(購買担当者指数)	(DI、%)	54.3	46.5	34.0	40.0	47.2	40.7	42.6	46.3	48.2
サービス業PMI 事業活動指数	(DI、%)	56.6	48.5	40.8	44.4	47.8	44.8	44.7	45.7	49.9
11. 失業率	(%)	7.5	7.6	8.8	9.3	9.5	9.3	9.4	9.5	
12. 消費者物価	(前年比、%)	2.1	3.3	1.0	0.2	▲0.4	0.0	▲0.1	▲0.7	▲0.2
コア	(前年比、%)	2.0	2.4	1.6	1.5	1.2	1.5	1.3	1.2	

※ 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、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

- (注) ・ユーロエリアに関する計数・図表のうち、消費者物価・M3・貸出は各時期のユーロ構成国ベース。
 ・実質GDPの年率換算値は、当局計算による。なお、ユーロエリアとドイツの暦年の計数は、未季調ベース。
 ・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。
 ・消費者物価の直近8月は、速報値。また全体以外は未公表。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月10日)以降に判明したもの。

		2007年 2008年			2009/1Q 2Q 3Q			2009/5月 6月 7月 8月			
					※						
1. 実質GDP	<前期比年率、%>	2.6	0.7	▲9.3	▲2.6						
2. 小売売上数量	<前期比、%>			0.3	1.0	1.0	▲0.9	1.3	0.4		
	(前年比、%)	4.2	2.6	0.7	1.4	3.3	▲1.9	3.1	3.3		
3. 消費者コンフィデンス	(DI、%)	▲7	▲29	▲35	▲27	▲25	▲28	▲25	▲25	▲25	
4. サービス業PMI 事業活動指数	(DI、%)	56.3	47.6	43.7	50.7	53.6	51.7	51.6	53.2	54.1	
5. 失業率(失業保険ベース)	(%)	2.7	2.8	4.2	4.7	4.9	4.7	4.8	4.9		
6. CPI	(前年比、%)	2.3	3.6	3.0	2.1	1.8	2.2	1.8	1.8		
7. 住宅価格(Nationwide指数)	(前年比、%)	9.2	▲6.7	▲16.7	▲11.9	▲4.5	▲11.3	▲9.3	▲6.2	▲2.7	

※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) ONS、Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

(注) 実質GDPの年率換算値と、消費者コンフィデンスの季調値は、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(8月10日)以降に判明したもの。

1. 中国

(前年比、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉	13.0	9.0	6.1 〈 9.5 〉	7.9 〈 18.6 〉				
2. 工業生産 〈内は前期比〉	18.5	12.9	5.1 〈 1.9 〉	9.0 〈 6.3 〉	11.6 〈 3.5 〉	10.7 〈 2.9 〉	10.8 〈 0.2 〉	12.3 〈 1.1 〉
3. 製造業PMI*	55.0	50.2	48.9	53.3	53.7	53.2	53.3	54.0
4. 消費財小売売上総額	16.8	21.6	15.0	15.0	15.3	15.0	15.2	15.4
5. 固定資産投資	25.8	26.1	28.6	35.9	31.7	35.2	29.9	33.6
6. 輸出 〈内は前期比〉	25.8	17.4	▲ 19.8 〈 ▲ 17.6 〉	▲ 23.5 〈 ▲ 2.6 〉	▲ 23.2 〈 3.1 〉	▲ 21.3 〈 ▲ 1.4 〉	▲ 23.0 〈 2.8 〉	▲ 23.4 〈 ▲ 1.3 〉
7. 輸入 〈内は前期比〉	20.8	18.5	▲ 30.9 〈 ▲ 18.9 〉	▲ 20.4 〈 18.1 〉	▲ 15.9 〈 8.0 〉	▲ 13.2 〈 8.3 〉	▲ 14.9 〈 3.2 〉	▲ 17.0 〈 ▲ 5.0 〉
8. CPI	4.8	5.9	▲ 0.6	▲ 1.5	▲ 1.5	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.2
9. M2	16.7	17.8	25.5	28.5	28.5	28.5	28.4	28.5
10. 人民元貸出	16.1	18.7	29.8	34.4	34.1	34.4	34.0	34.1

(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、工業生産、輸出入の季調値は、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注3) *印は、50を上回れば前月比拡大、下回れば縮小。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注4) 固定資産投資は、都市部、当期の値。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、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉	9.3	7.5	5.8 〈 6.8 〉	6.1 〈 6.6 〉				
個人消費 〈内は季調済前期比〉	7.7	4.4	2.7 〈 6.1 〉	1.6 〈 ▲ 4.2 〉				
総固定資本形成 〈内は季調済前期比〉	14.5	8.8	6.4 〈 1.9 〉	4.2 〈 2.6 〉				
2. 鉱工業生産	9.9	4.4	0.5	3.7		7.8		
3. 製造業PMI*	56.4	55.5	47.7	54.8	54.3	55.3	55.4	53.2
雇用*	51.0	50.9	48.8	50.1	49.7	50.6	49.8	49.5
4. 卸売物価	4.8	9.1	3.2	0.5	▲ 1.1	▲ 1.0	▲ 1.3	▲ 0.9
5. M3	22.8	19.7	18.8	20.2	21.5	20.2	21.5	
6. 貸出	21.4	23.2	17.5	15.1		15.1		

(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。M3、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、X-11による当局算出値。

(注3) *印は、50を上回れば前月比拡大、下回れば縮小。

(注4) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

3. NIEs、ASEAN諸国・地域

(1) 実質GDP

(季調済前期比年率、()内は前年比、%)

	2006年	2007年	2008年	2008/2Q	3Q	4Q	2009/1Q	2Q
韓国	5.2	5.1	2.2	1.7 (4.3)	1.0 (3.1)	▲18.8 (▲3.4)	0.5 (▲4.2)	11.0 (▲2.2)
台湾	4.8	5.7	0.1	▲2.3 (4.6)	▲2.9 (▲1.0)	▲27.2 (▲8.6)	▲10.2 (▲10.1)	20.7 (▲7.5)
香港	7.0	6.4	2.4	▲3.9 (4.1)	▲3.2 (1.5)	▲7.4 (▲2.6)	▲16.1 (▲7.8)	13.9 (▲3.8)
シンガポール	8.4	7.8	1.1	▲7.7 (2.5)	▲2.1 (0.0)	▲16.4 (▲4.2)	▲12.2 (▲9.5)	20.7 (▲3.5)
タイ	5.2	4.9	2.6	0.3 (5.3)	2.2 (3.9)	▲21.5 (▲4.2)	▲7.2 (▲7.1)	9.6 (▲4.9)
インドネシア	5.5	6.3	6.1	6.9 (6.4)	6.3 (6.4)	0.7 (5.2)	4.0 (4.4)	4.9 (4.0)
マレーシア	5.8	6.2	4.6	2.5 (6.6)	0.6 (4.8)	▲9.0 (0.1)	▲17.7 (▲6.2)	13.1 (▲3.9)
フィリピン	5.3	7.1	3.8	7.1 (4.2)	3.0 (4.6)	1.1 (2.9)	▲8.3 (0.6)	9.8 (1.5)

(注1) 季節調整値は、韓国、台湾、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、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
輸出合成指数	11.5	11.5	▲13.2	8.2	7.4			
うちIT関連寄与度			▲1.5	3.9	0.3			
韓国 <29.5>	14.1	13.6	▲13.9 (▲25.2)	13.5 (▲20.5)	4.7 (▲21.2)	15.8 (▲12.5)	0.0 (▲21.8)	▲4.0 (▲20.6)
台湾 <17.9>	10.1	3.6	▲13.1 (▲36.7)	8.9 (▲32.0)	10.7 (▲24.5)	8.5 (▲30.4)	5.0 (▲24.4)	▲0.2 (▲24.6)
タイ <12.5>	17.2	16.9	▲9.1 (▲20.6)	▲0.2 (▲26.2)	6.4 (▲25.7)	4.1 (▲25.9)	2.1 (▲25.7)	
インドネシア <9.6>	13.2	20.1	▲17.3 (▲31.8)	10.1 (▲26.2)	4.4 (▲23.0)	▲0.4 (▲26.8)	3.7 (▲23.0)	

(参考)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
シンガポール 新規輸出受注D.I.*	53.7	47.6	43.7	49.9	51.8	50.9	50.5	53.1
うちIT関連*	56.3	51.0	42.6	53.1	54.7	53.8	53.5	55.9

(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、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注4) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%, 2008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、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
生産合成指数		6.2	1.7	▲ 6.0	11.2				
うちIT関連寄与度				▲ 1.3	6.0				
韓国	鉱工業生産指数	6.9	3.0	▲ 2.7 (▲ 15.5)	11.4 (▲ 6.2)	6.2 (0.7)	5.7 (▲ 1.2)	2.0 (0.7)	
	企業景気実査指数 [†] (季調済)	99.7	82.0	70.7	92.7	102.9	97.5	101.6	104.2
台湾	鉱工業生産指数	7.8	▲ 1.8	▲ 8.0 (▲ 32.4)	17.3 (▲ 16.6)	5.0 (▲ 8.1)	5.0 (▲ 11.3)	1.2 (▲ 8.1)	
タイ	製造業生産指数	8.2	5.3	▲ 9.0 (▲ 18.5)	9.8 (▲ 9.3)	3.7 (▲ 7.3)	2.6 (▲ 8.3)	1.9 (▲ 7.3)	

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 合成指数は、直近は4~6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-12-ARIMA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、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
韓国	小売数量指数	5.0	1.0	0.4 (▲ 4.9)	5.0 (1.6)	1.2 (1.9)	2.0 (7.5)	▲ 1.6 (1.9)	
	消費者信頼感指数 [†]	107.3	91.8	84.3	103.0	111.5	106.0	109.0	114.0
	機械投資推計指数	8.2	▲ 4.3	▲ 11.6 (▲ 17.7)	6.6 (▲ 13.4)	▲ 3.6 (▲ 18.2)	10.4 (▲ 4.9)	▲ 11.6 (▲ 18.2)	
台湾	小売指数	1.8	▲ 4.3	(▲ 4.2)	(▲ 1.4)	(3.7)	(1.2)	(3.7)	
	消費者コンフィデンス [†]	66.2	58.7	48.8	51.1	54.6	51.4	56.2	53.0
タイ	民間消費指数(PCI)	1.5	3.5	▲ 4.7 (▲ 5.3)	1.1 (▲ 4.2)	4.9 (▲ 1.8)	2.6 (▲ 2.7)	3.4 (▲ 1.8)	
	民間投資指数(PII)	▲ 0.5	3.5	▲ 12.0 (▲ 13.3)	▲ 4.1 (▲ 15.9)	2.3 (▲ 14.3)	1.3 (▲ 15.3)	1.6 (▲ 14.3)	

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(5) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
韓国	()内はコア	2.5 (2.3)	4.7 (4.3)	3.9 (5.0)	2.8 (3.9)	1.9 (3.2)	2.0 (3.5)	1.6 (3.2)	2.2 (3.1)
台湾	()内はコア	1.8 (1.4)	3.5 (3.1)	▲ 0.0 (1.2)	▲ 0.8 (▲ 0.0)	▲ 1.6 (▲ 0.9)	▲ 2.0 (▲ 0.6)	▲ 2.3 (▲ 0.9)	▲ 0.8 (▲ 0.8)
タイ	()内はコア	2.2 (1.0)	5.5 (2.3)	▲ 0.2 (1.6)	▲ 2.8 (▲ 0.1)	▲ 2.7 (▲ 0.7)	▲ 4.0 (▲ 1.0)	▲ 4.4 (▲ 1.2)	▲ 1.0 (▲ 0.2)
インドネシア	()内はコア	6.4 (5.9)	9.8 (N/A)	8.6 (7.3)	5.6 (6.4)	2.7 (4.9)	3.7 (5.6)	2.7 (4.9)	2.8 (4.8)

(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。インドネシアのCPIコアは、CPI総合から、政府の規制価格の影響がある項目および生鮮食料品を控除。

(注3) タイは、2009年以降の計数は2007年基準、その他は2002年基準。

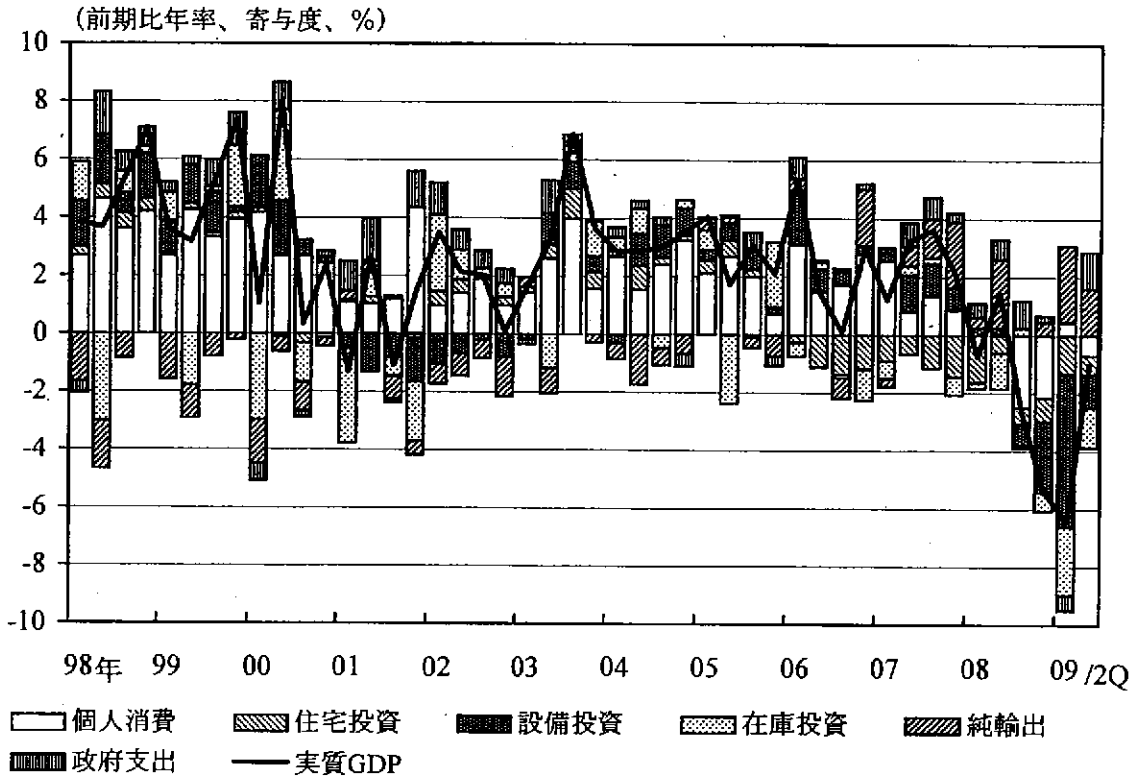
(注4) インドネシアは、2008年以降の計数は2007年基準、その他は2002年基準。2007年基準のCPIコアは、一部未公表。

(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

	2008年 ウェイト	寄与度分解					前期比年率				
		2008年	2008年	2009年			2008年	2008年	2009年		
		通年	4Q	1Q	2Q	(改訂前)	通年	4Q	1Q	2Q	(改訂前)
実質GDP	100	0.4	▲ 5.4	▲ 6.4	▲ 1.0	▲ 1.0	0.4	▲ 5.4	▲ 6.4	▲ 1.0	▲ 1.0
個人消費	70	▲ 0.2	▲ 2.2	0.4	▲ 0.7	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 3.1	0.6	▲ 1.0	▲ 1.2
住宅投資	3	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 1.3	▲ 0.7	▲ 0.9	▲ 22.9	▲ 23.2	▲ 38.2	▲ 22.8	▲ 29.3
設備投資	12	0.2	▲ 2.5	▲ 5.3	▲ 1.2	▲ 0.9	1.6	▲ 19.5	▲ 39.2	▲ 10.9	▲ 8.9
在庫投資	▲ 0	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 2.4	▲ 1.4	▲ 0.8	(▲ 45.4)	(▲ 7.7)	(▲ 76.5)	(▲ 45.3)	(▲ 27.2)
純輸出	▲ 4	1.2	0.5	2.6	1.6	1.4	(153.4)	(8.3)	(84.4)	(54.7)	(47.2)
輸出	12	0.6	▲ 2.7	▲ 4.0	▲ 0.5	▲ 0.8	5.4	▲ 19.5	▲ 29.9	▲ 5.0	▲ 7.0
輸入	16	0.6	3.1	6.6	2.1	2.1	▲ 3.2	▲ 16.7	▲ 36.4	▲ 15.1	▲ 15.1
政府支出	19	0.6	0.2	▲ 0.5	1.3	1.1	3.1	1.2	▲ 2.6	6.4	5.6
最終需要	100	0.8	▲ 4.7	▲ 4.1	0.4	▲ 0.2	0.8	▲ 4.7	▲ 4.1	0.4	▲ 0.2

%

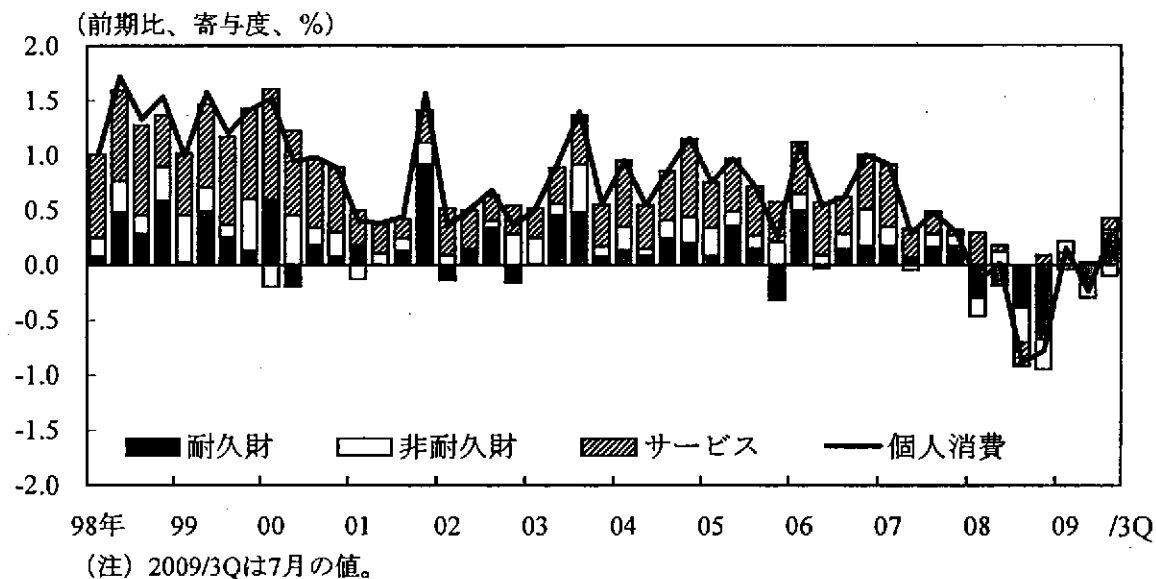
個人消費デフレータ	前年比					前期比年率				
	2008年	2008年	2009年			2008年	2008年	2009年		
	通年	4Q	1Q	2Q	(改訂前)	通年	4Q	1Q	2Q	(改訂前)
総合	3.3	1.7	0.4	▲ 0.2	▲ 0.2	3.3	▲ 5.0	▲ 1.5	1.3	1.3
コア	2.4	2.0	1.7	1.6	1.6	2.4	0.8	1.1	2.0	2.0

(注) 最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。

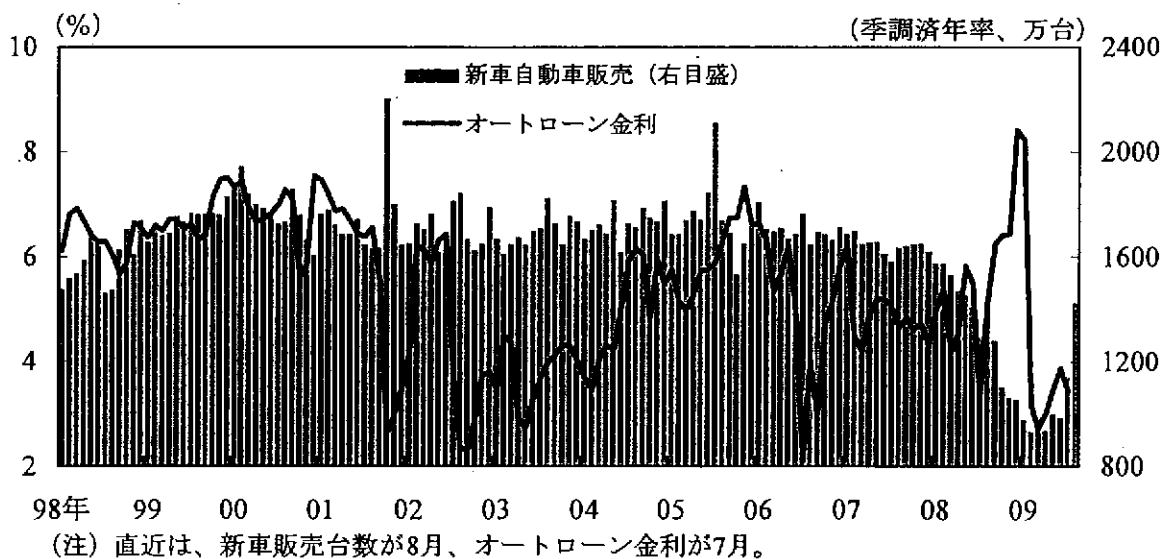
② 米国の個人消費関連

(図表4-2)

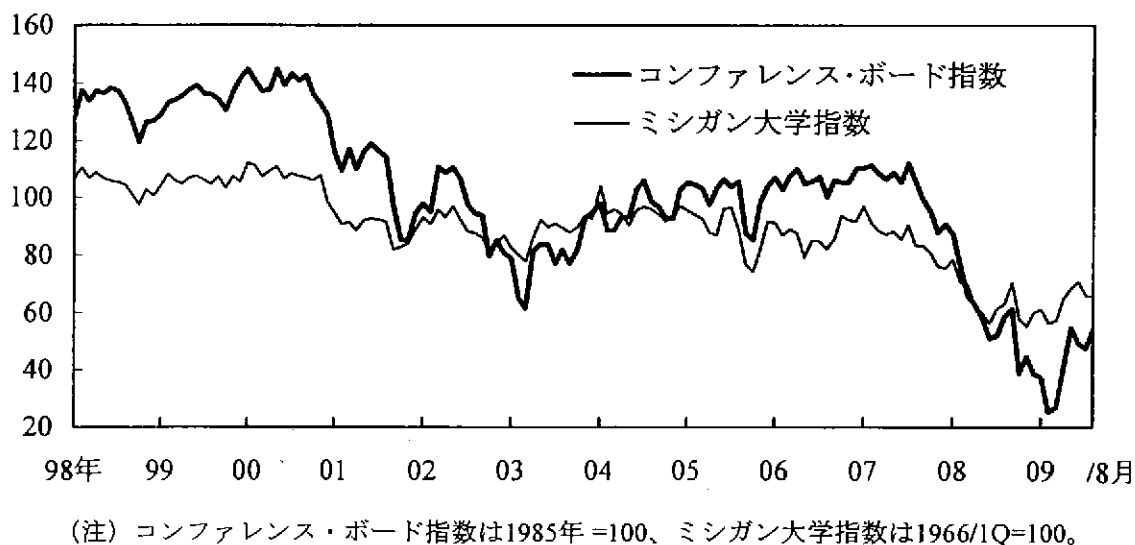
(1) 個人消費



(2) 自動車販売



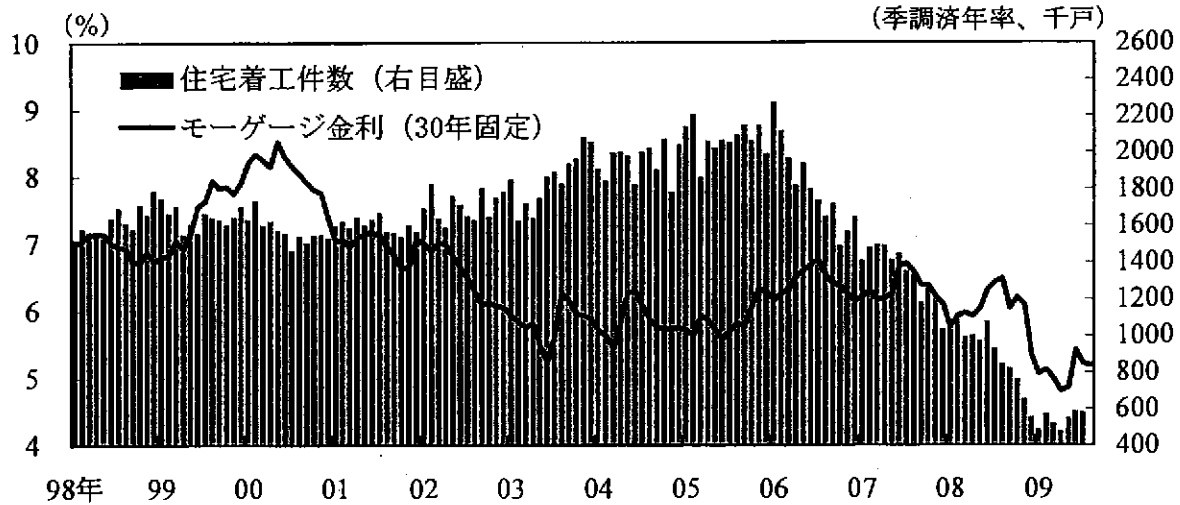
(3) 消費者コンフィデンス



③ 米国の住宅投資

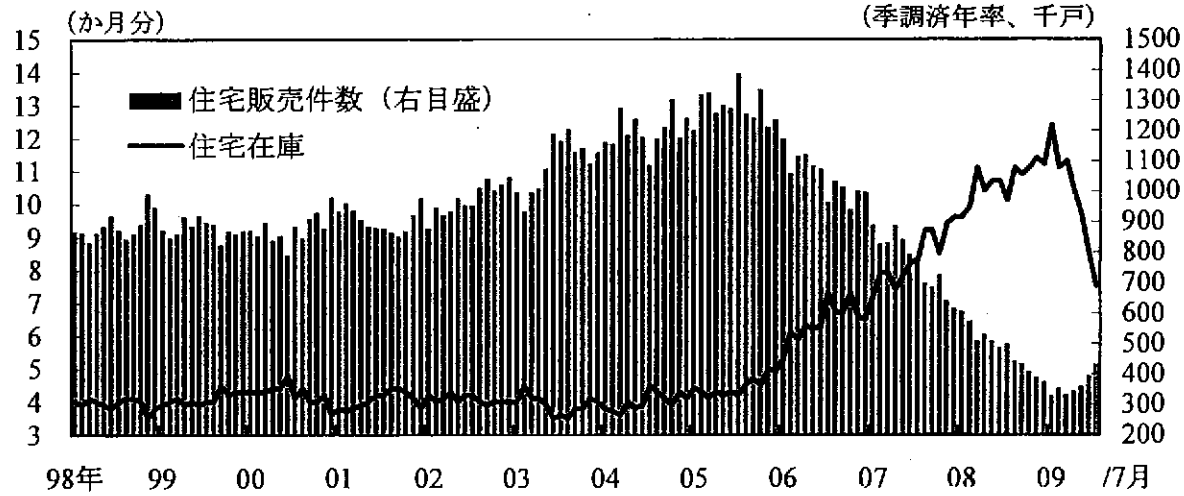
(図表4-3)

(1) モーゲージ金利と住宅着工



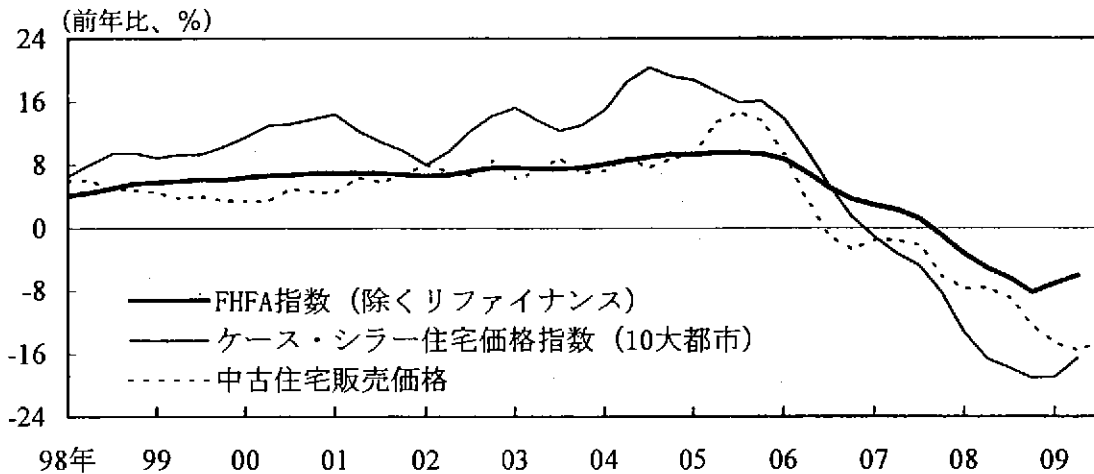
(注) 直近は、住宅着工件数が7月、モーゲージ金利が8月。

(2) 新築一戸建て住宅販売と住宅在庫



(注) 住宅在庫は、月末の在庫戸数を月間の販売戸数で除したもの。

(3) 住宅価格



(注1) 除くリファイナンスは、FHFA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。

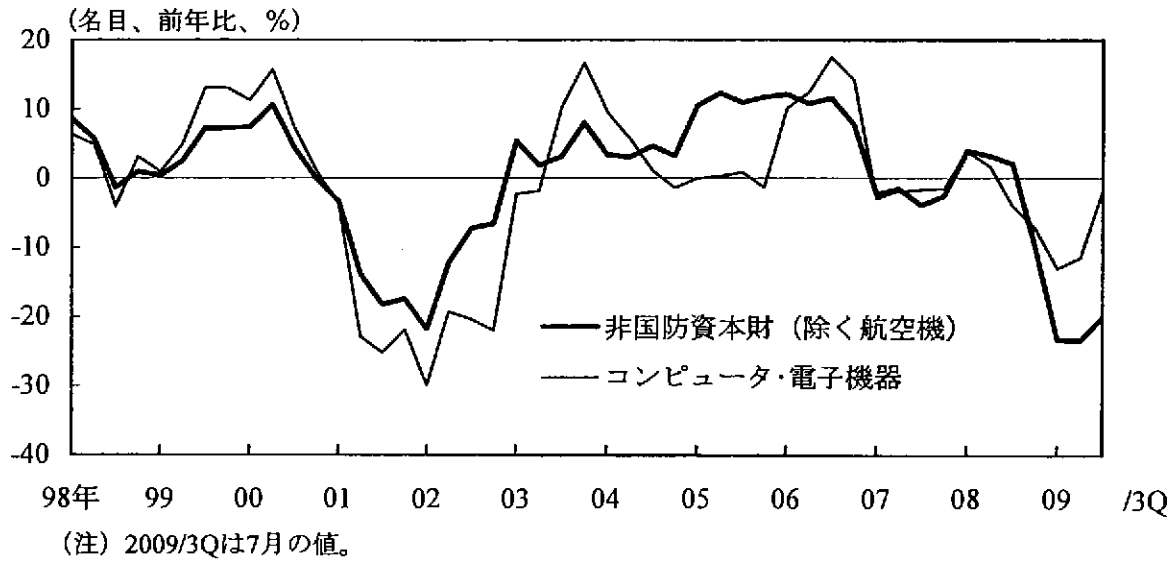
(注2) 中古住宅販売価格は、不動産業者から報告された中古一戸建て住宅の販売物件の平均単価を集計したもの(中央値)。

(注3) 直近は、FHFA指数(除くリファイナンス)、ケース・シラー住宅価格指数(10大都市)が2Q、中古住宅販売価格が3Q(7月)の値。

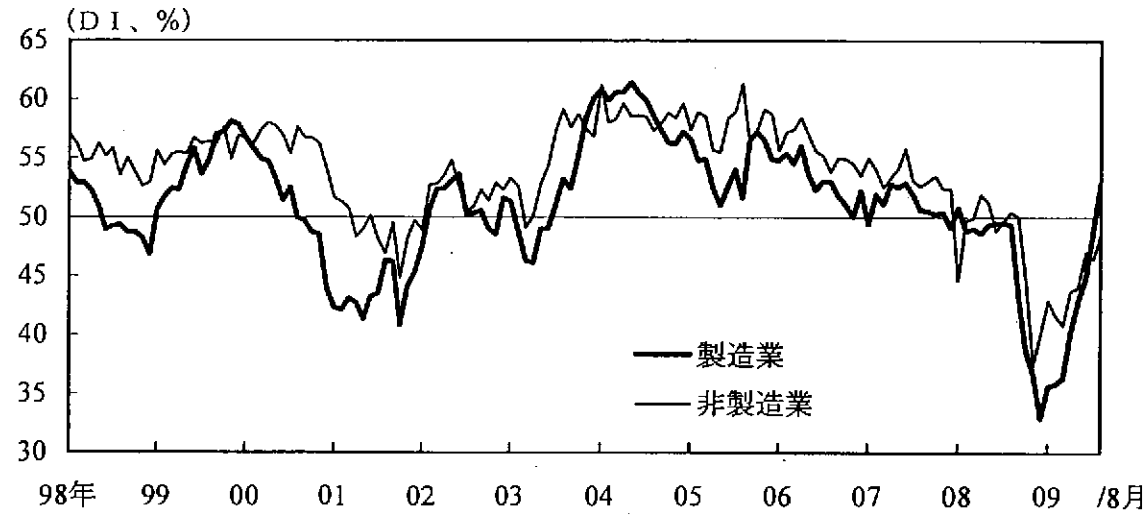
④ 米国の設備投資と生産

(図表4-4)

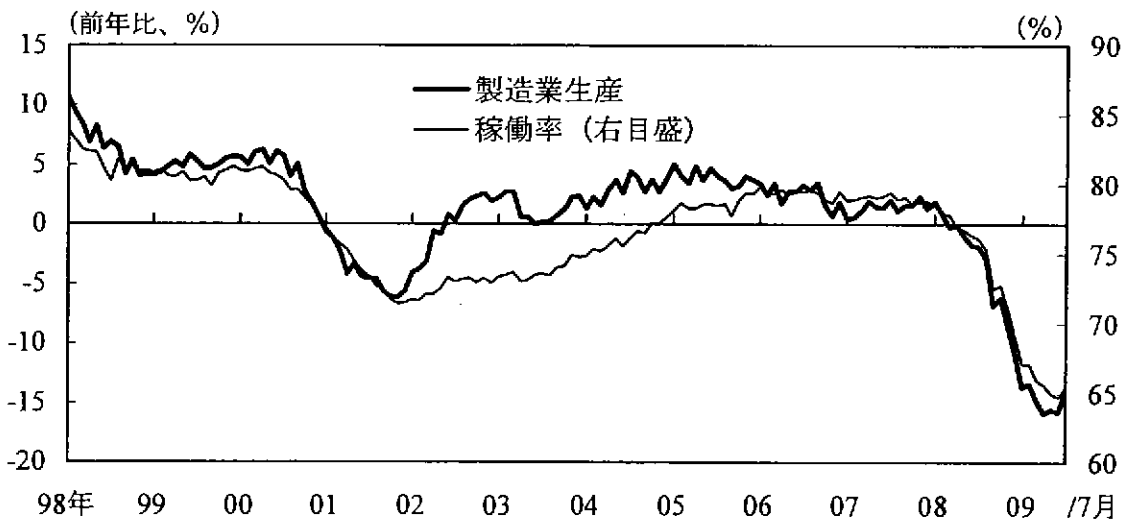
(1) 非国防資本財(除く航空機)とコンピュータ・電子機器受注



(2) 企業コンフィデンス(ISM指数)



(3) 製造業生産・稼働率

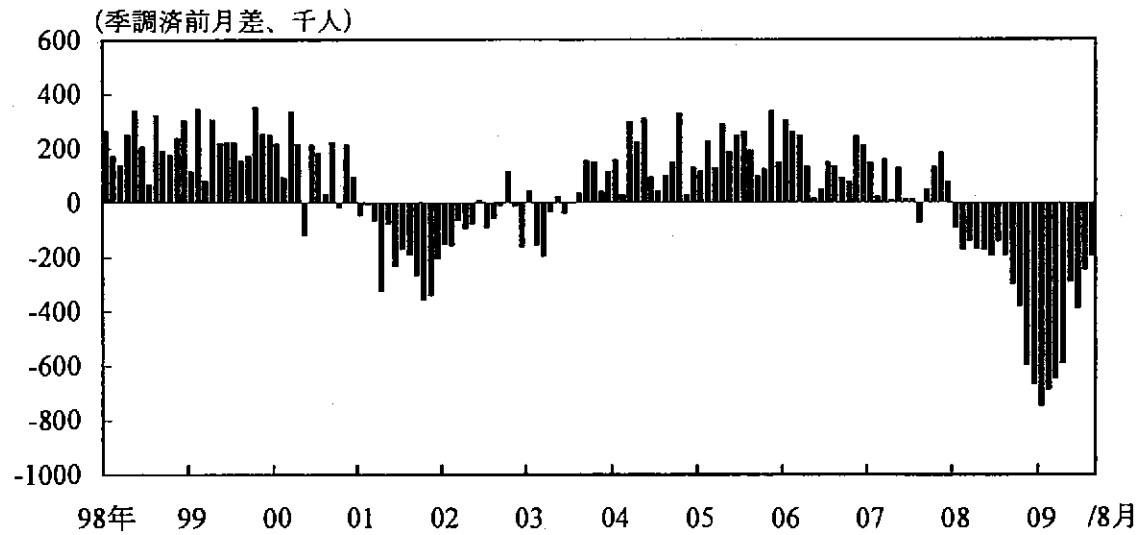


⑤ 米国の雇用

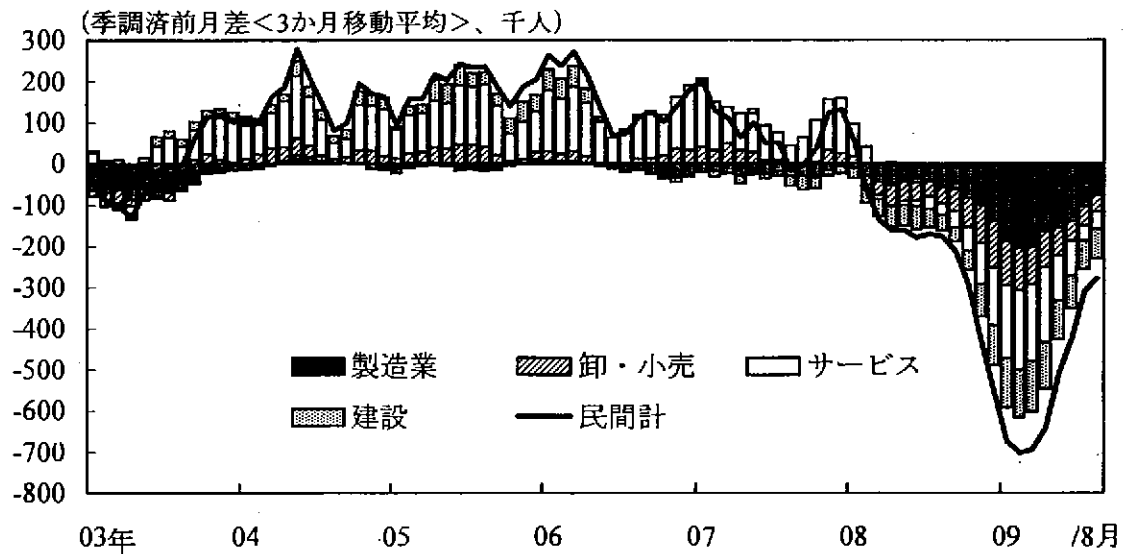
(図表 4-5)

(1) 民間部門雇用者数

① 全体

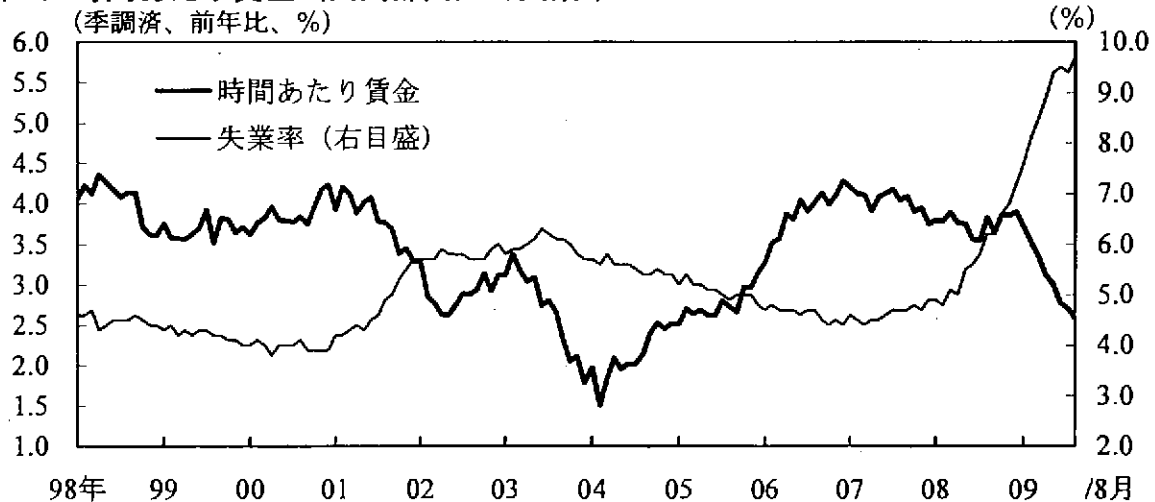


② 業種別



(注) 棒線の合計と折れ線の差はその他の項目 (金融等)。

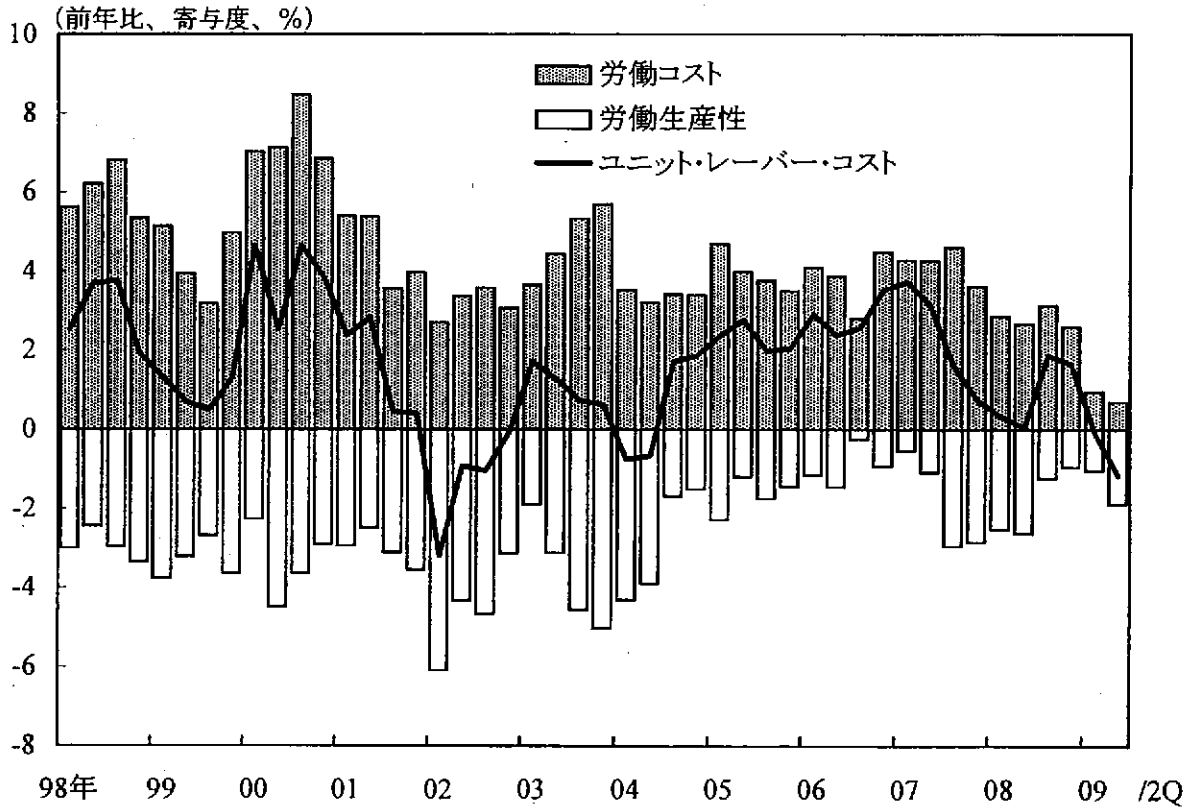
(2) 時間あたり賃金 (民間部門) と失業率



⑥ 米国の労働コスト、物価

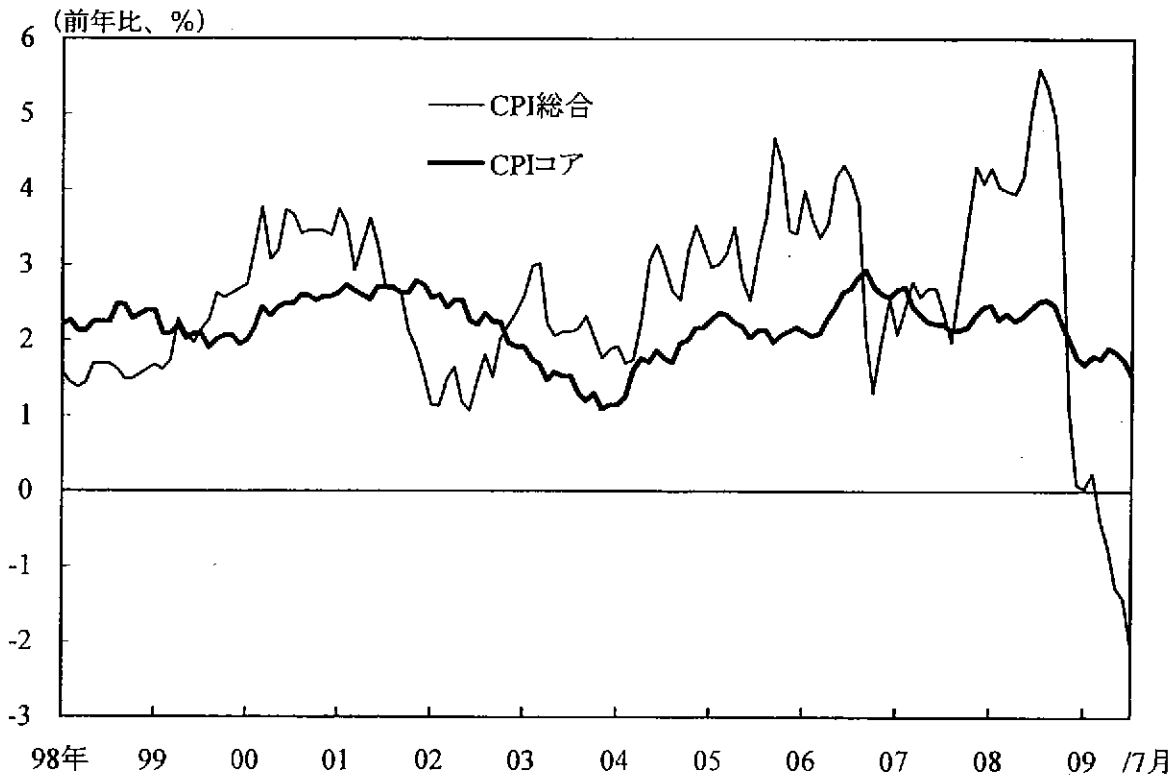
(図表4-6)

(1) ユニット・レーパー・コスト



(注)労働コストは、賃金と福利厚生費の合計。

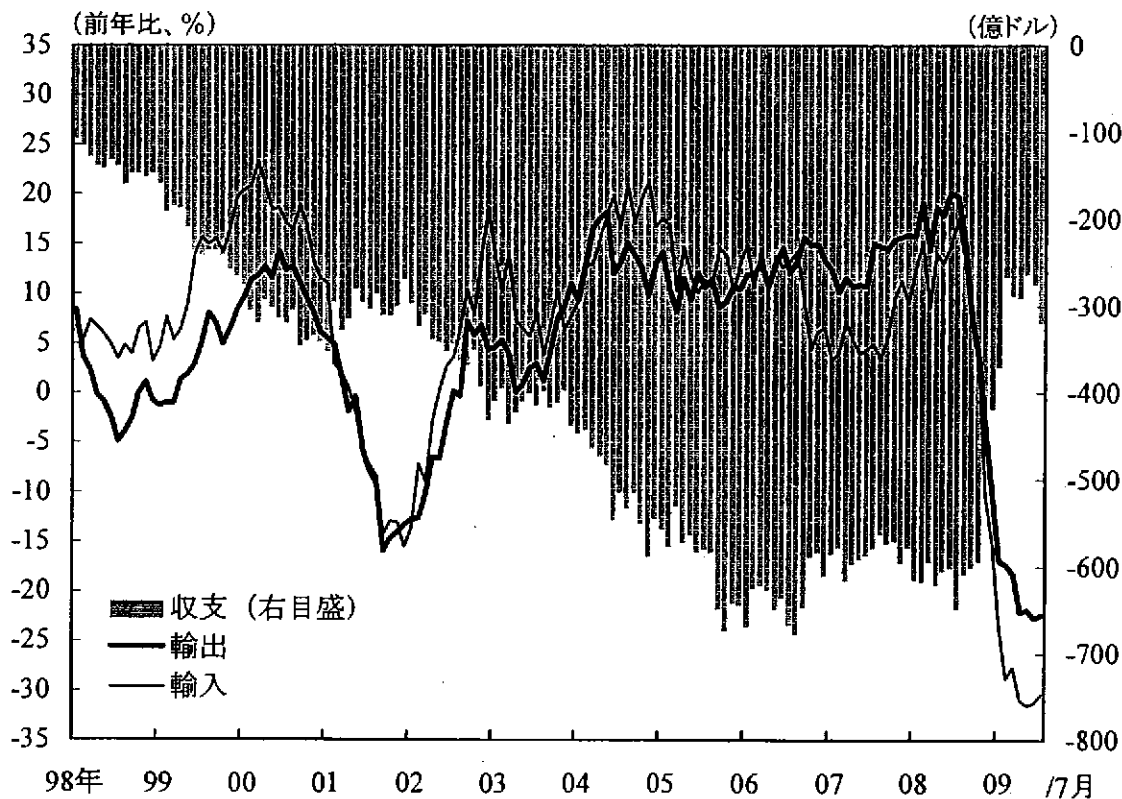
(2) CPI



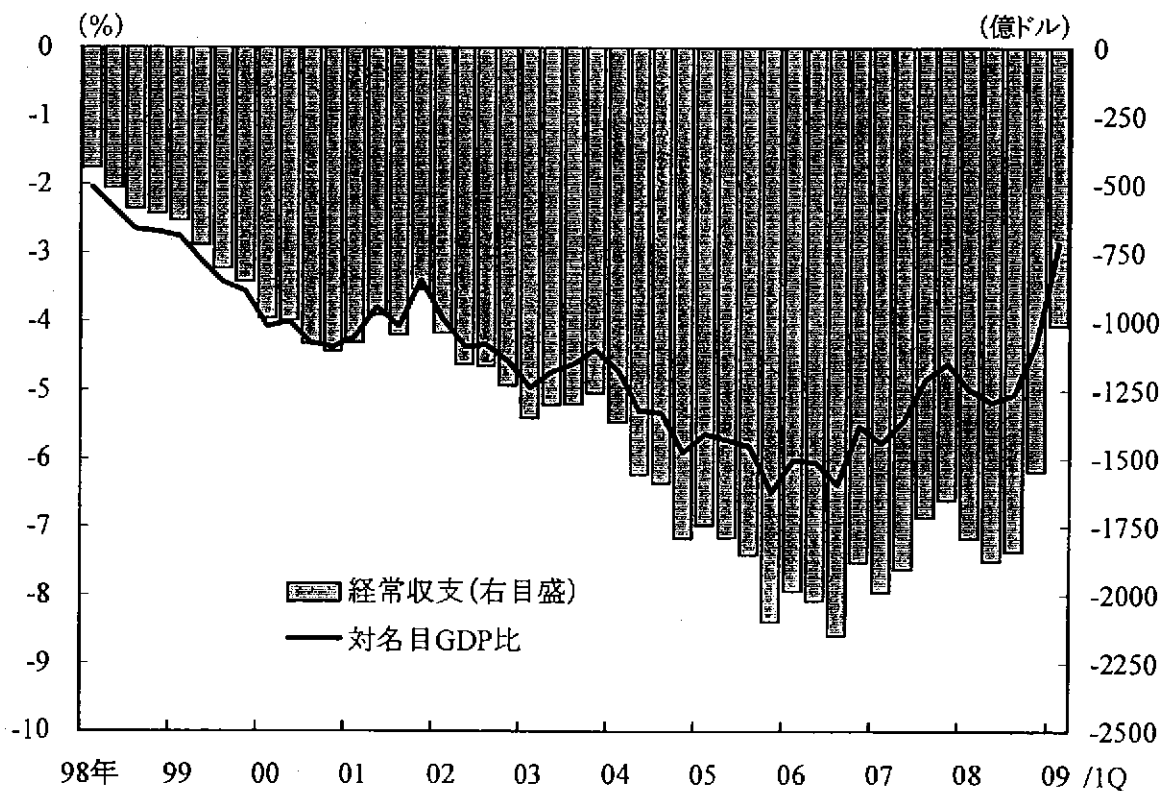
⑦ 米国の対外バランス

(図表4-7)

(1) 財・サービス収支



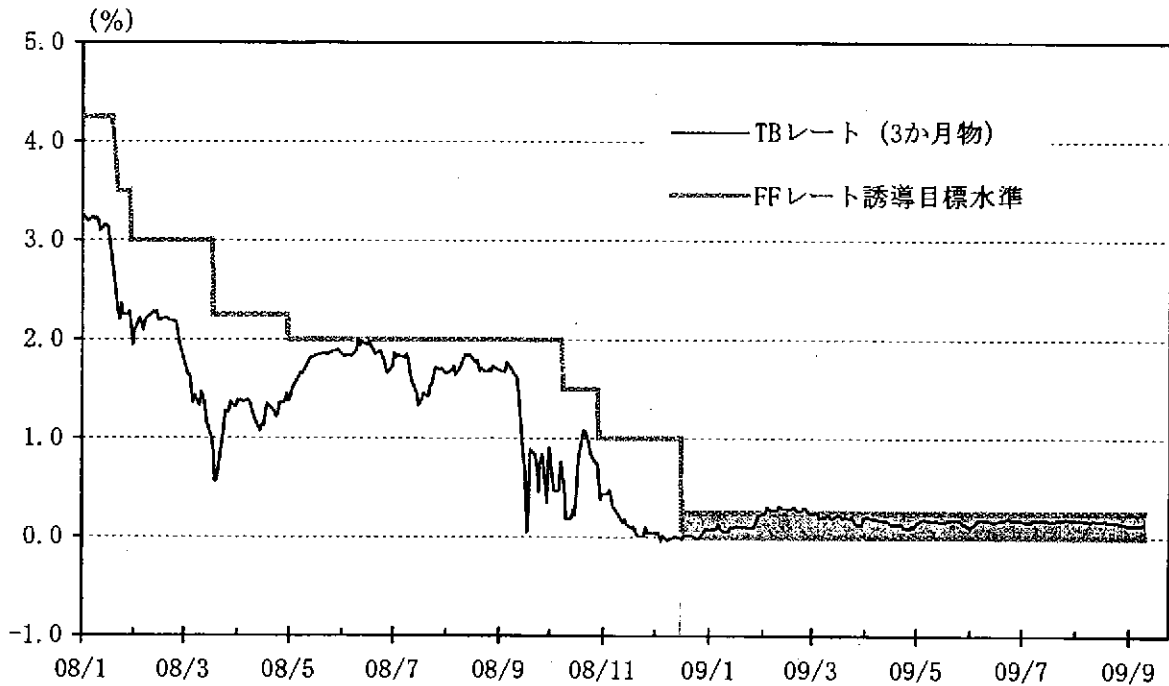
(2) 経常収支



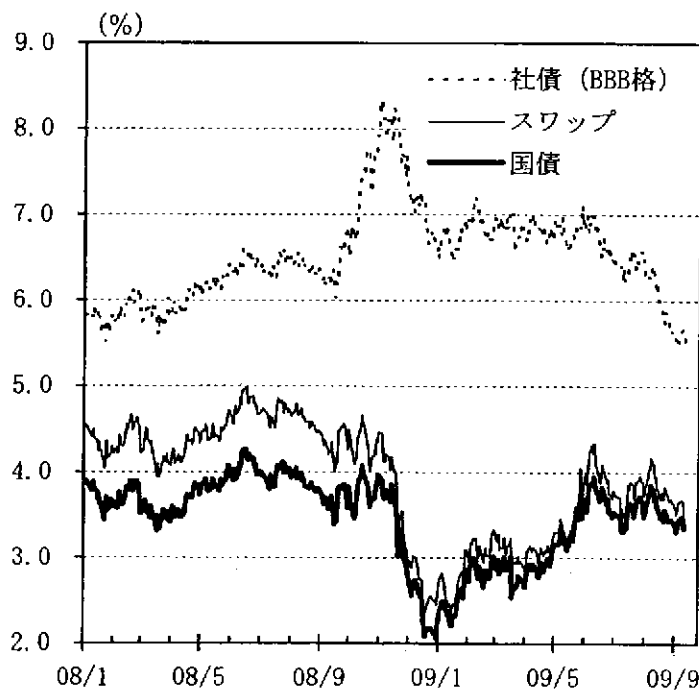
米国の金融市場

金利 (米国)

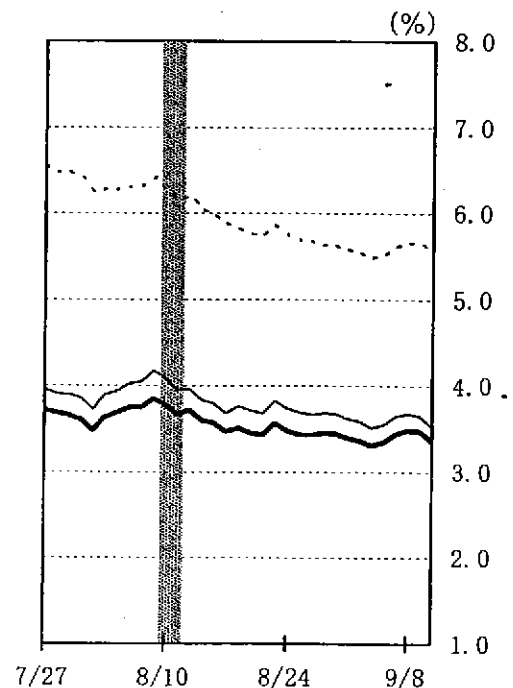
(1) 政策金利・短期金利



(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。

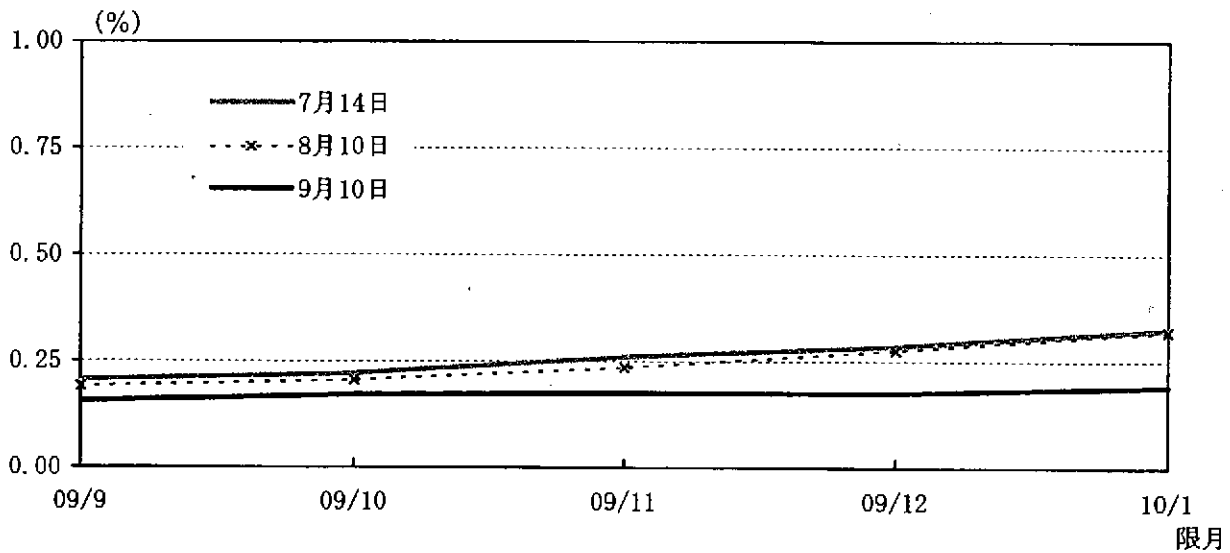
因みに、BloombergのBBBは、Moody'sのBaa2、S&PのBBBに対応。

(出所) Bloomberg

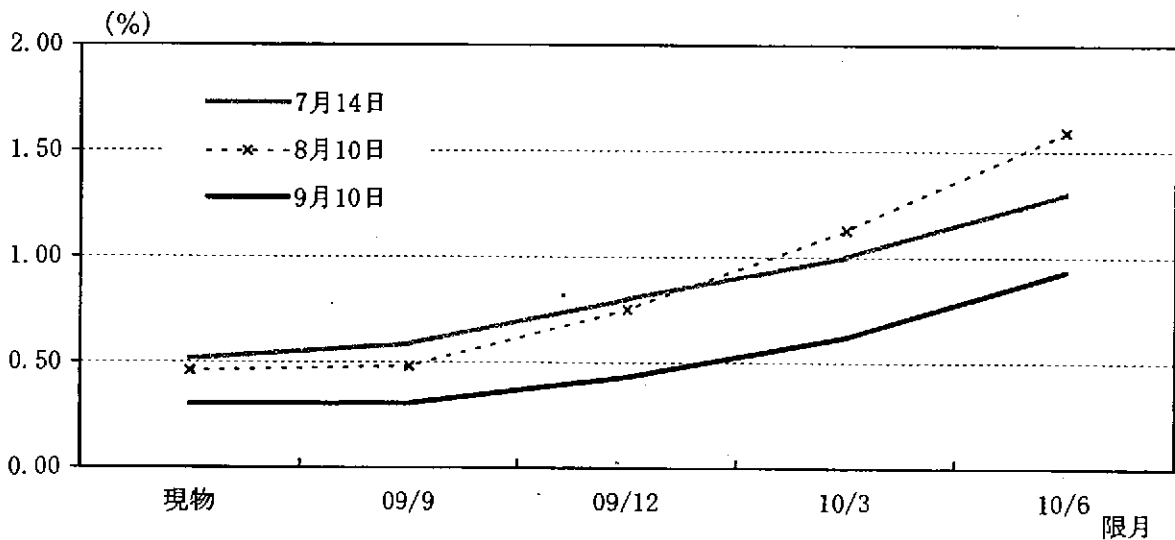
いずれも直近は9月10日

先行きの金利観 (米国)

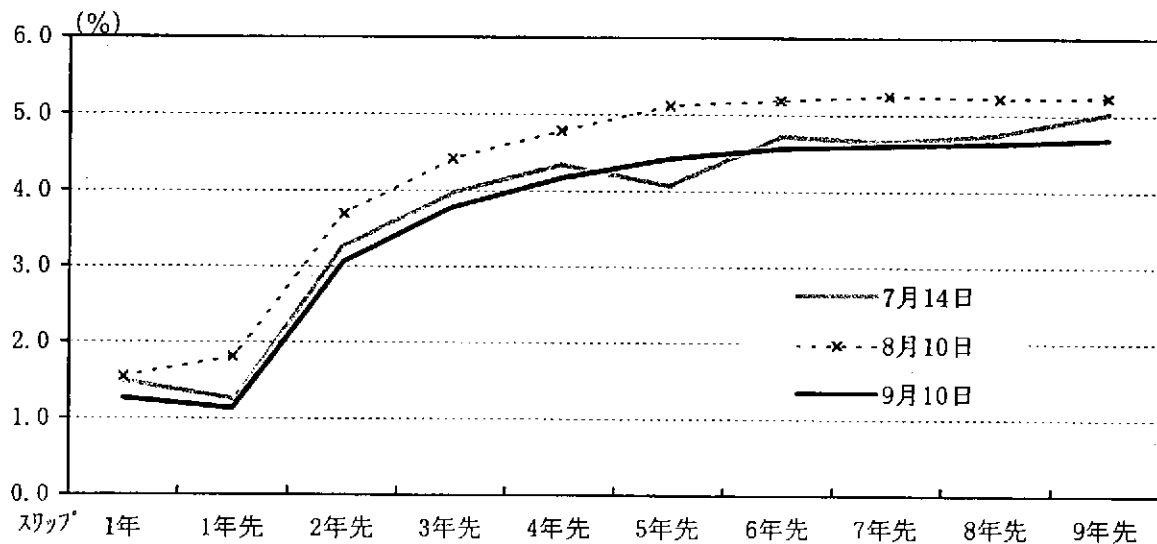
(1) FF先物金利



(2) ユーロドル先物金利 (3か月物)



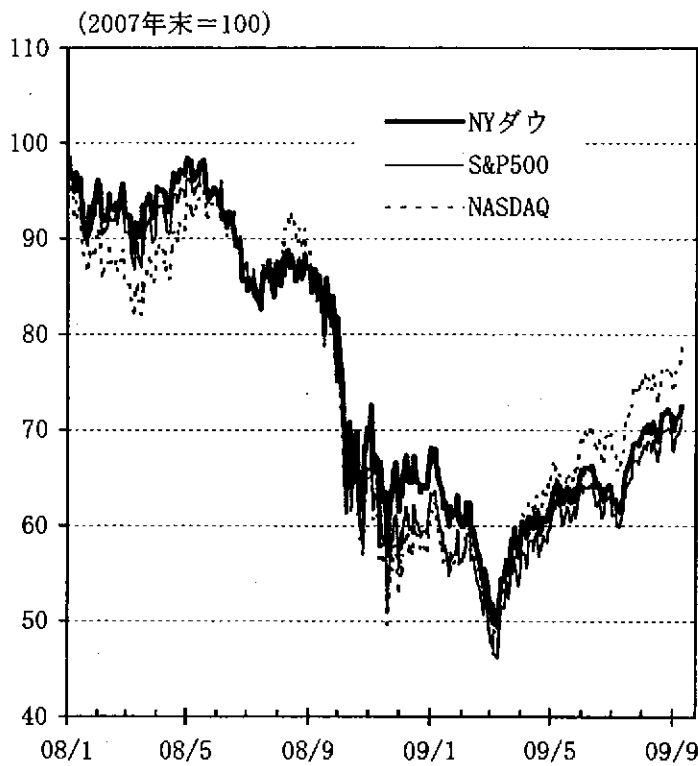
(3) インプライド・フォワード・レート (米ドル・スワップ、1年物)



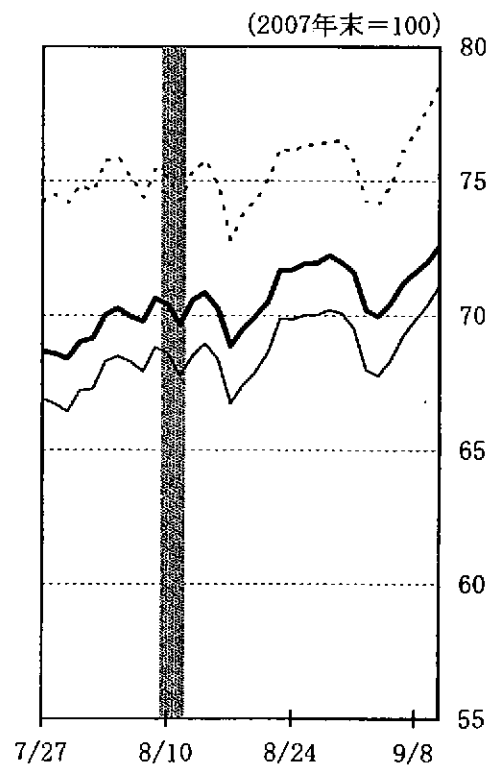
(出所) Bloomberg

株価 (米国)

(1) 株価 (NYダウ・S&P500・NASDAQ)



<最近の動き>

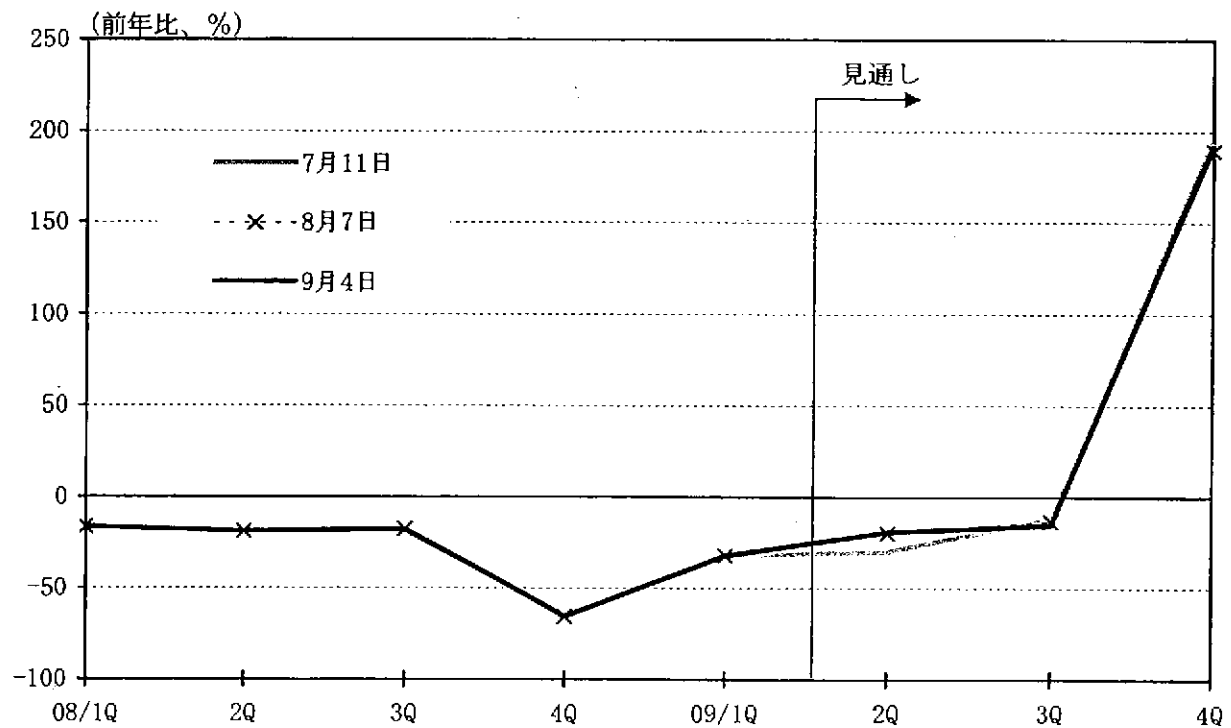


(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は9月10日

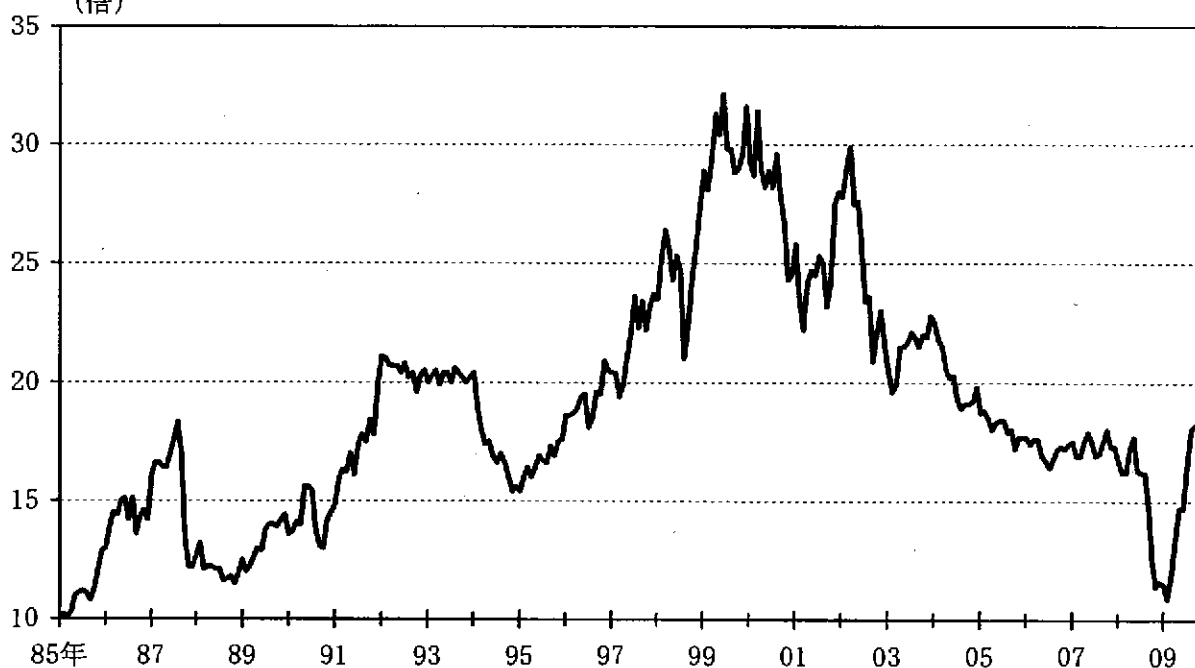
(2) アナリストのEPS (一株当たり利益) 成長率見通し (S&P500社ベース)



(出所) Thomson ONE Analytics

(3) 株価収益率 (PER、S&P500)

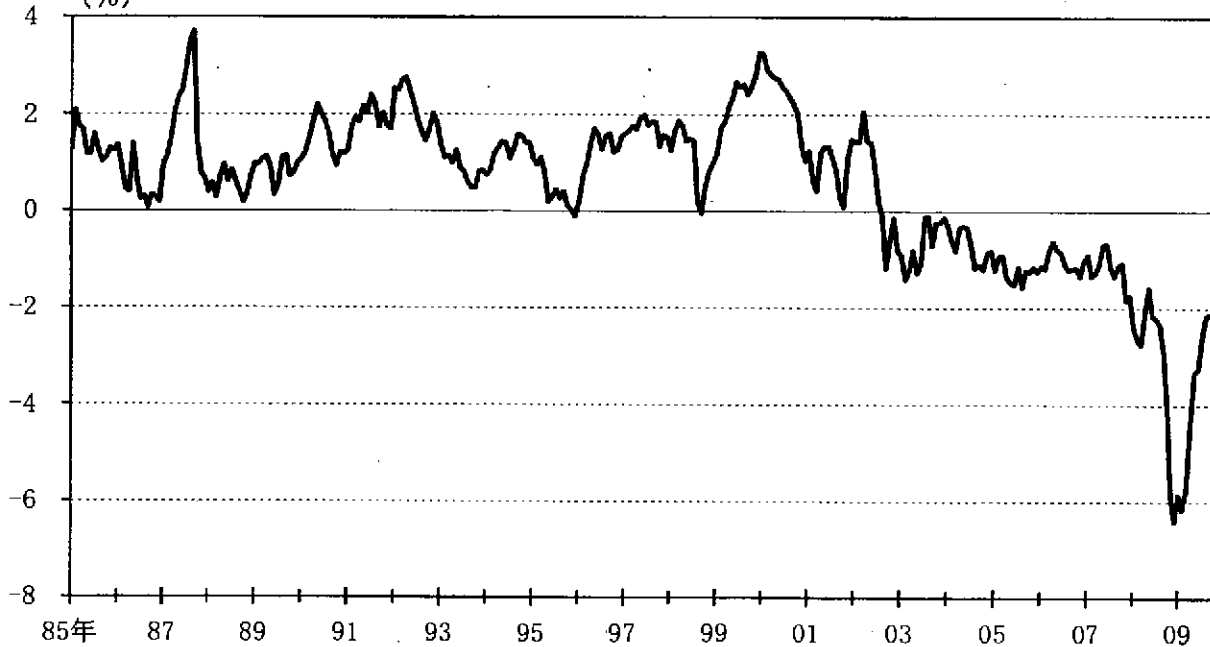
(倍)



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

(4) イールド・スプレッド (S&P500ベース)

(%)



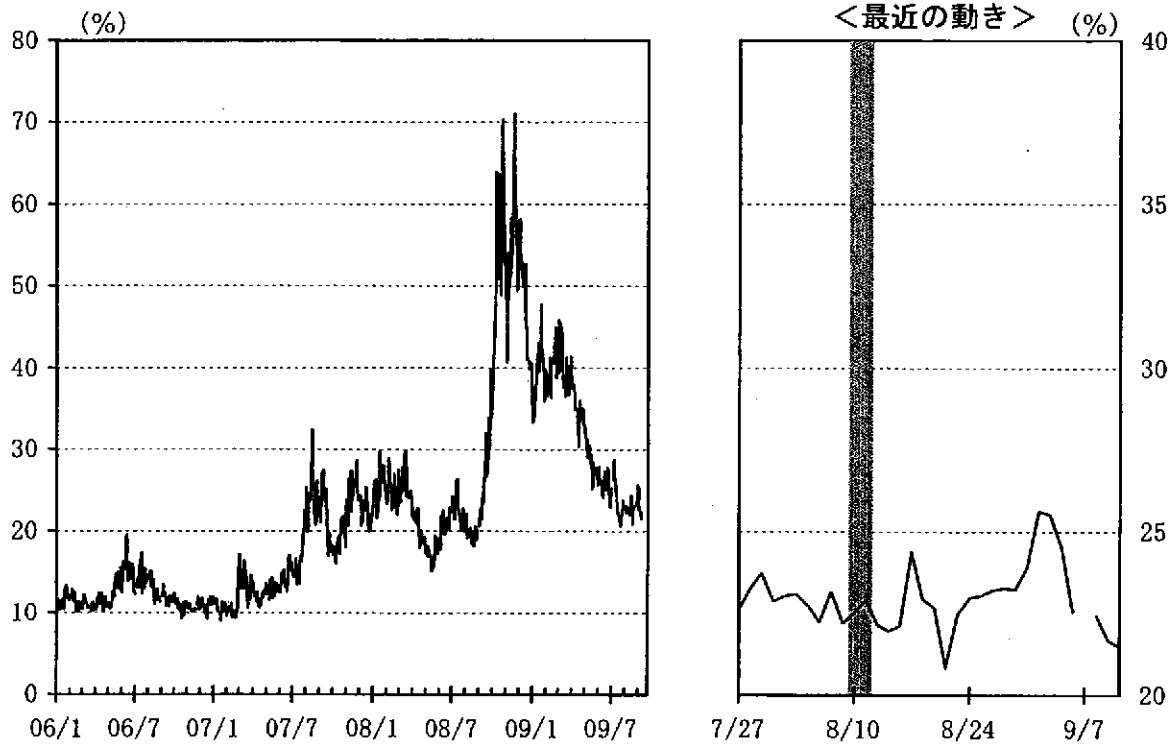
(注) イールド・スプレッド = 国債10年物利回り - 株式益回り (=1/PER)。

(出所) Thomson Reuters Datastream

いずれも直近は9月10日

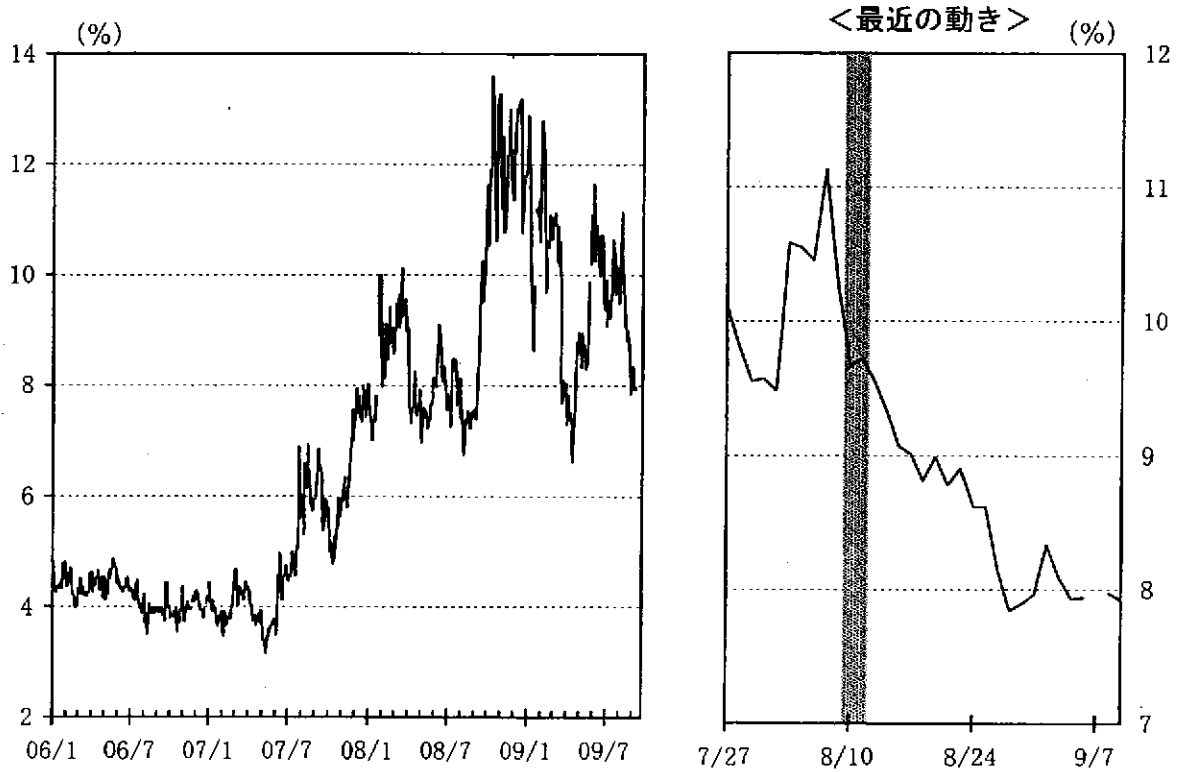
金融市場のリスク関連指標 (米国)

(1) 株価オプションのインプライド・ボラティリティ (S&P500)



直近は9月10日

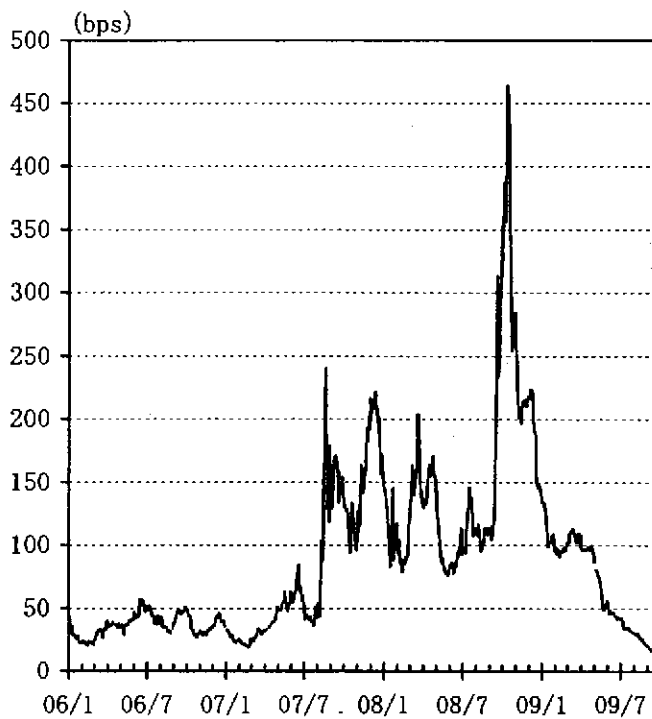
(2) 米国債先物オプションのインプライド・ボラティリティ



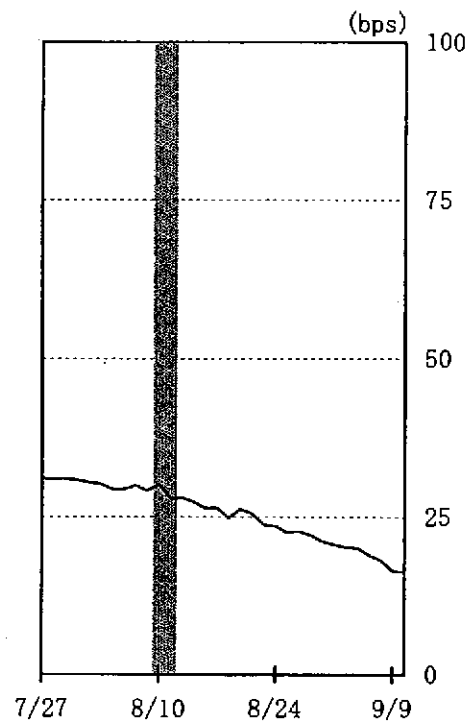
直近は9月9日

(出所) Bloomberg

(3) TEDスプレッド

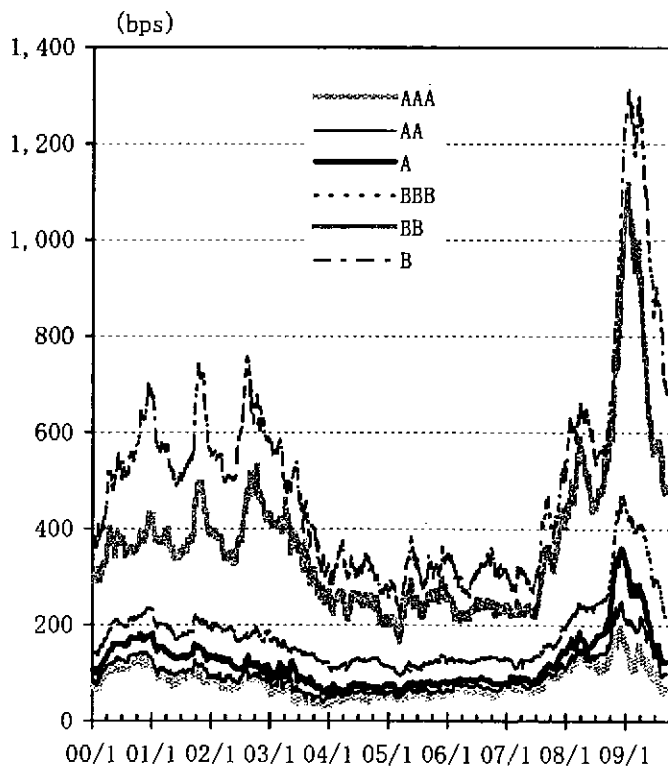


<最近の動き>

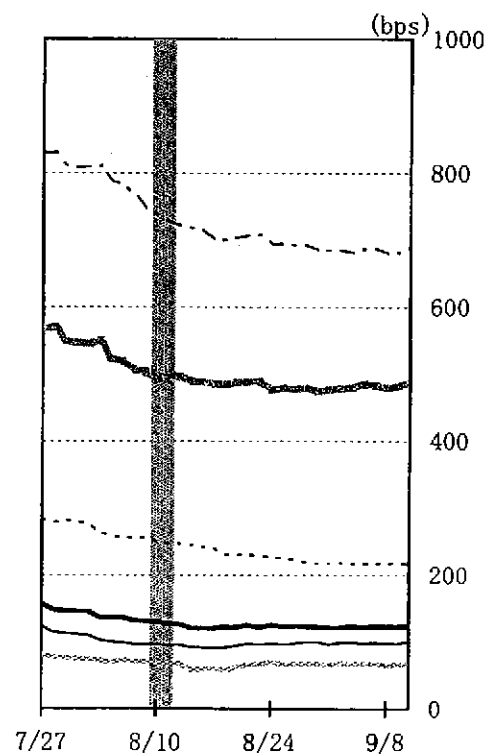


(注) ユーロドル3か月物-TB3か月物。

(4) 米国社債の対国債スプレッド (10年物)



<最近の動き>



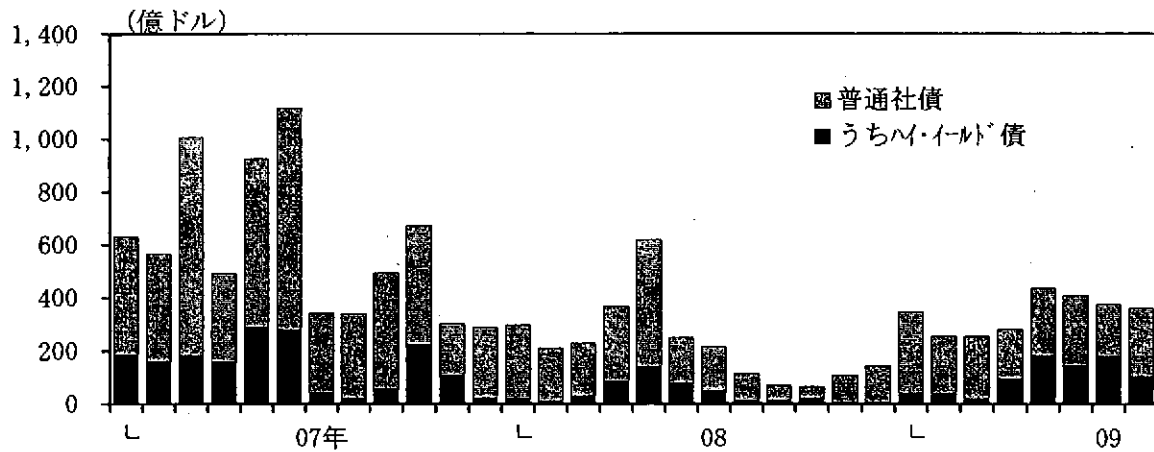
(注) 社債金利は、BloombergがMoody's、S&Pの格付けを基に合成。例えば、AAはMoody'sのAa2、S&PのAAに対応。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は9月10日

企業の資金調達 (米国)

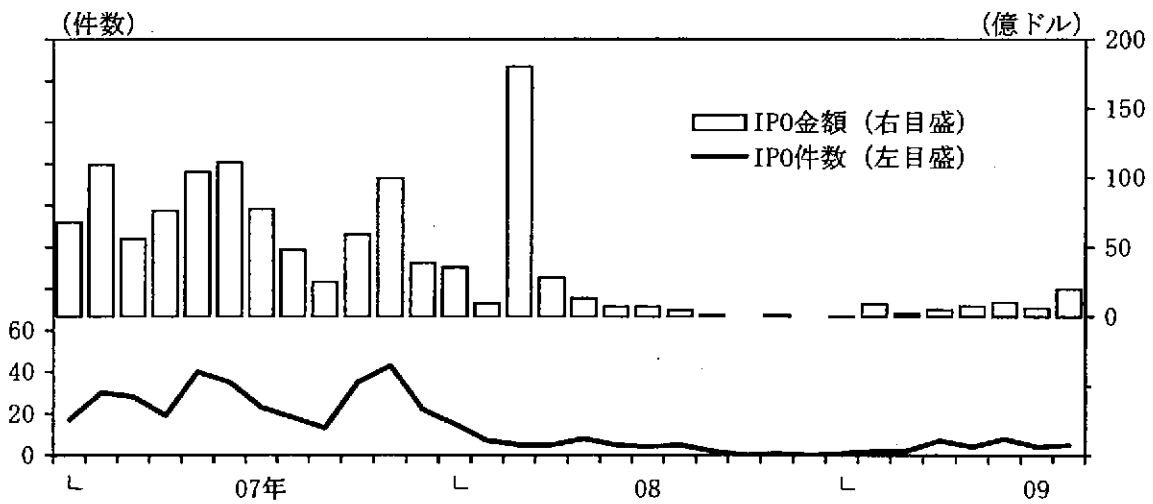
(1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson ONE Banker

直近は8月

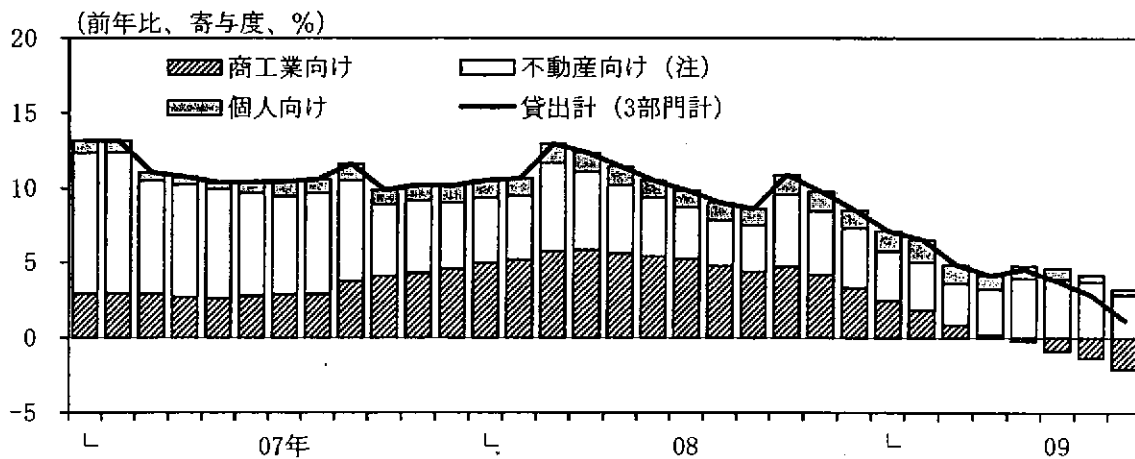
(2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は8月

(3) 銀行貸出



(注) 商銀+外銀ベース。不動産向けはホームエクイティ・ローンを含む。

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

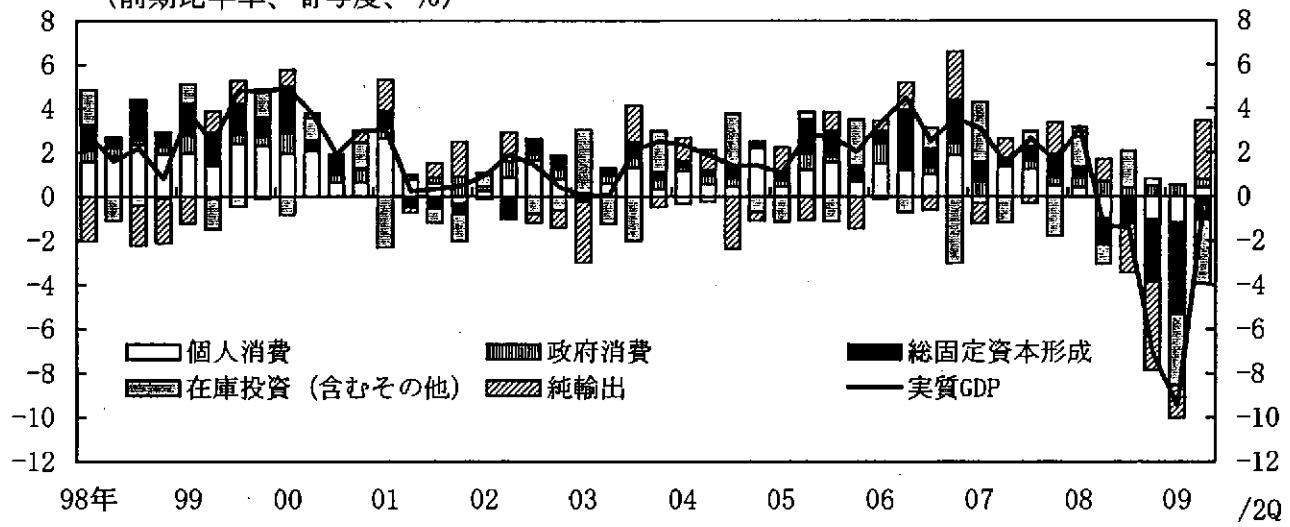
(出所) FRB

直近は8月26日週

欧州の実体経済

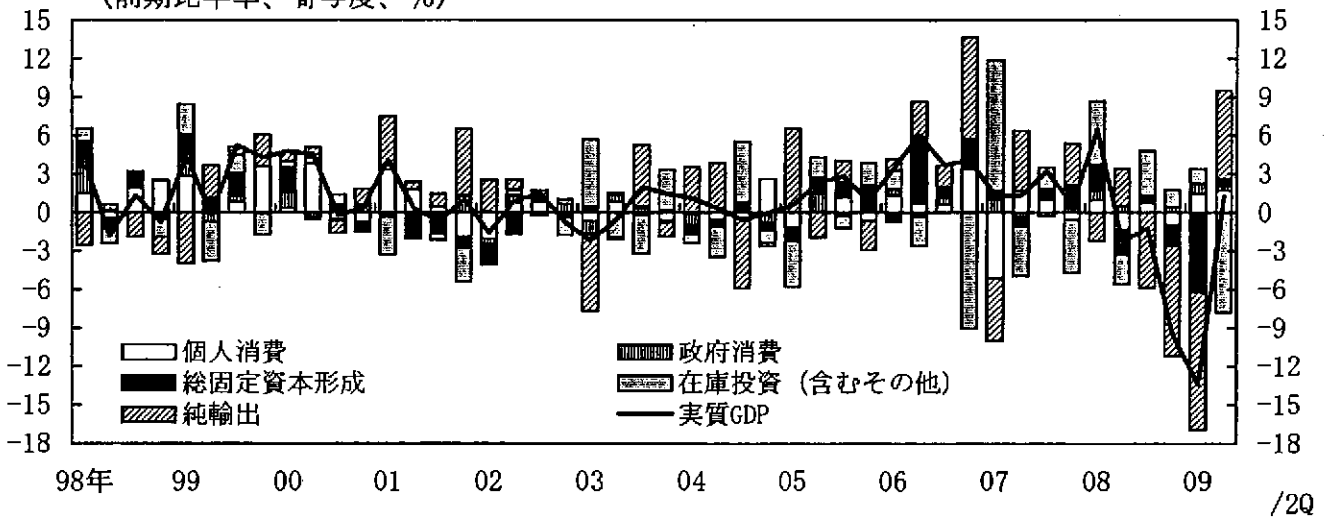
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



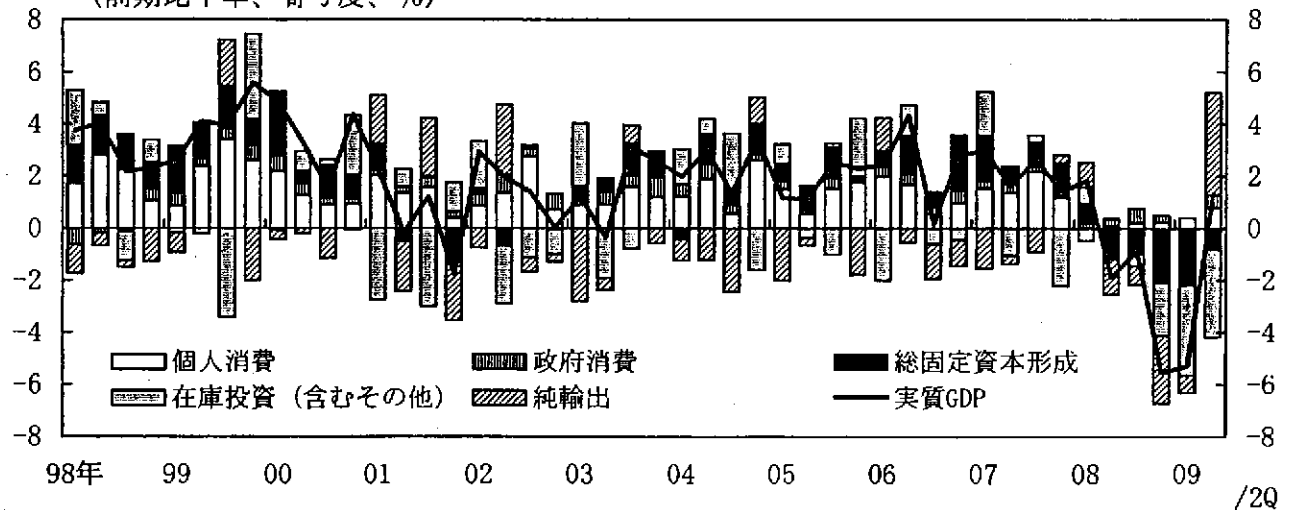
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



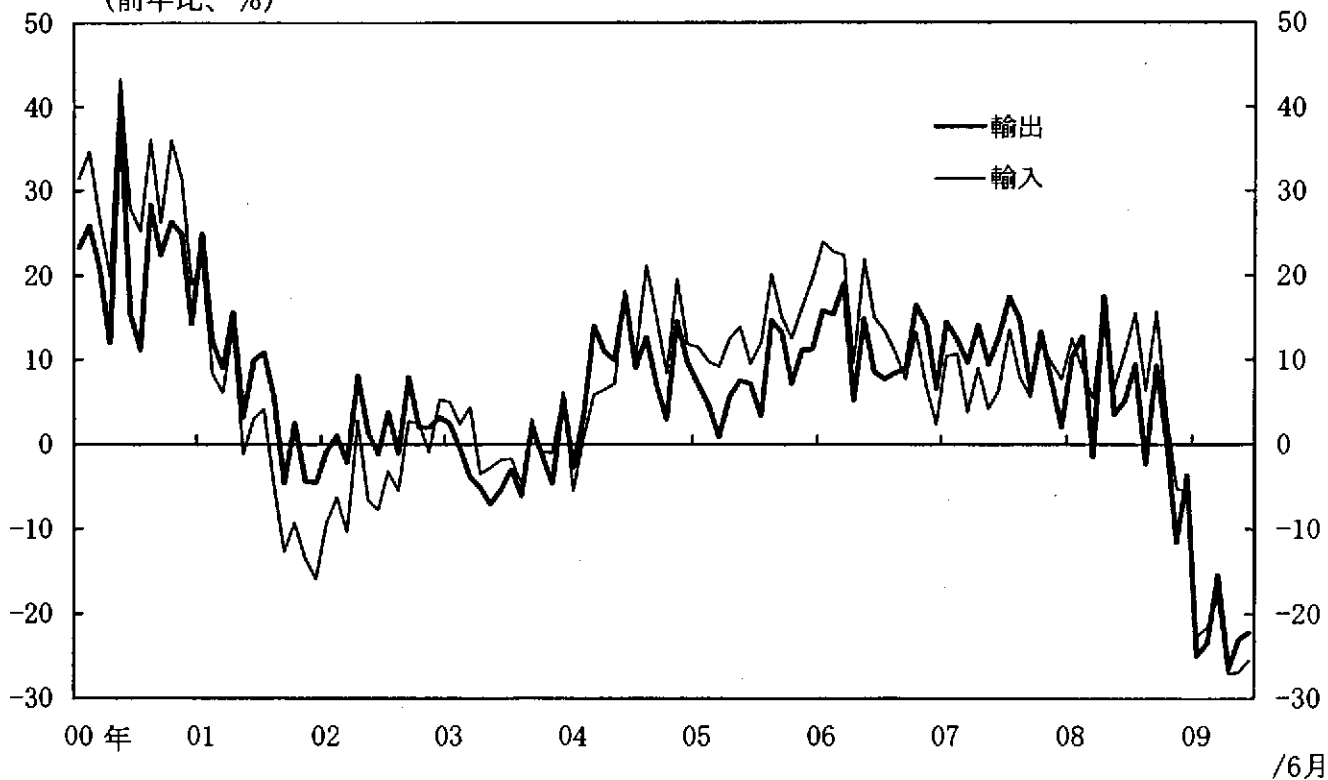
(3) フランスの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



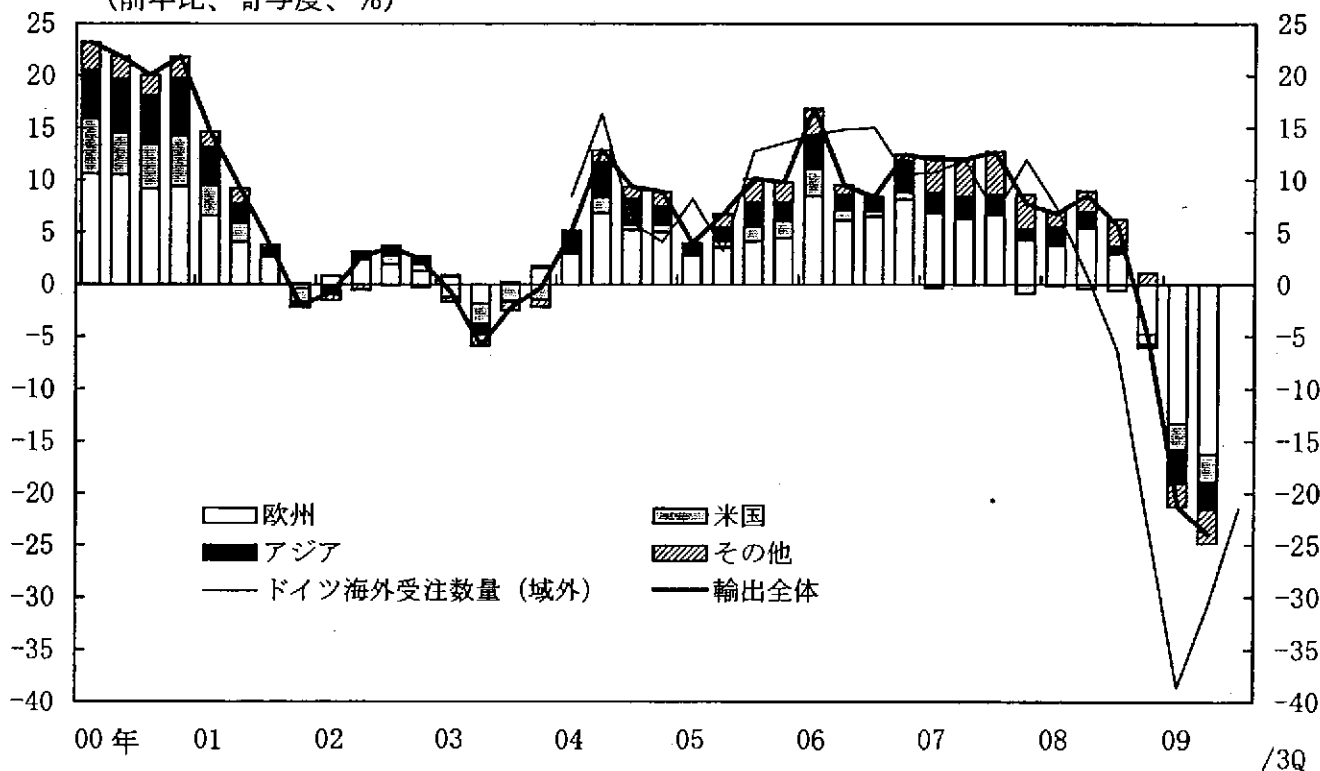
(4) ユーロエリアの域外貿易

(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、%)

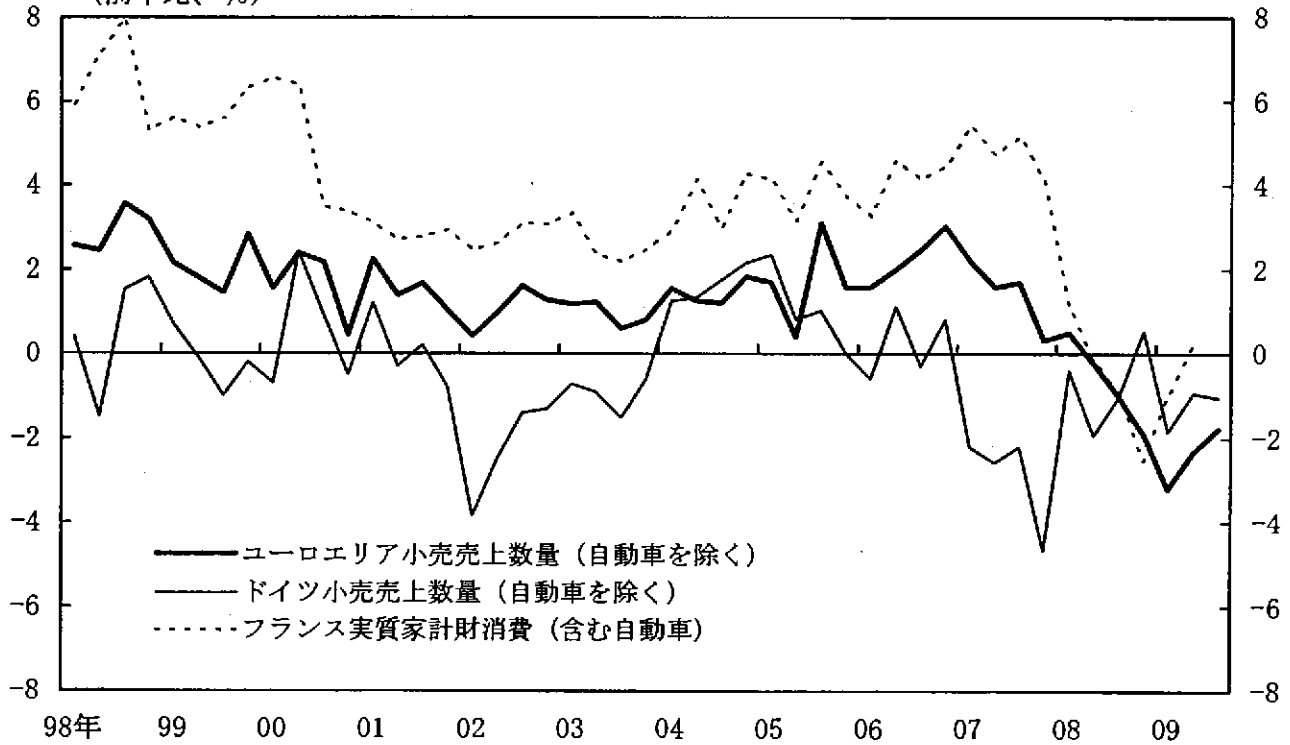


(注1) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

(注2) 輸出全体の直近は2Q。輸出の地域別寄与度の直近2Qは4-5月の値であり、積み上げと全体が一致しない。ドイツ海外受注数量の直近3Qは7月の値。

(6) 小売関連指標

(前年比、%)

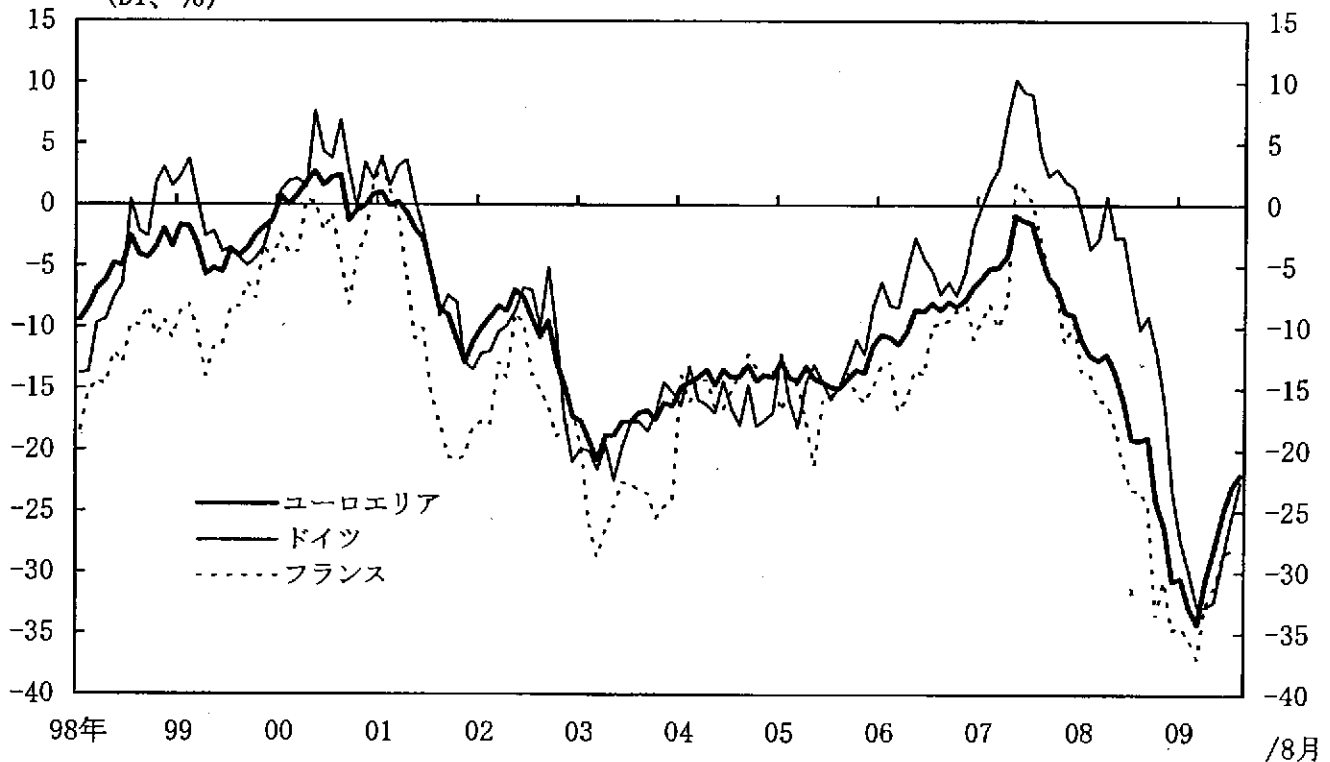


(注) フランスの直近は2Q。ユーロエリアとドイツの直近3Qは7月の値。

/3Q

(7) 消費者コンフィデンス

(DI、%)



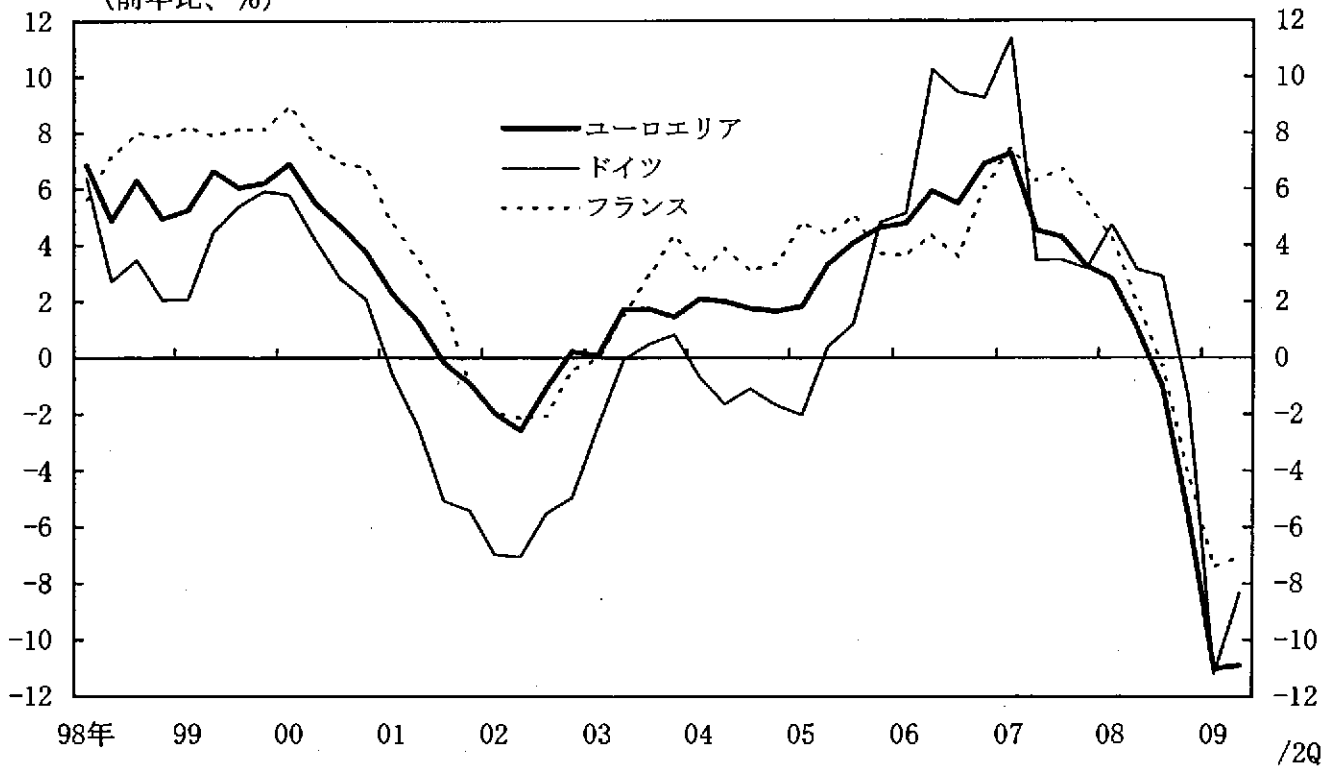
(注1) フランスでの調査方法の変更の影響で、フランス、ユーロエリアの2004年1月以降の計数は2003年12月以前と連続しない。

(注2) フランスの直近は7月。

/8月

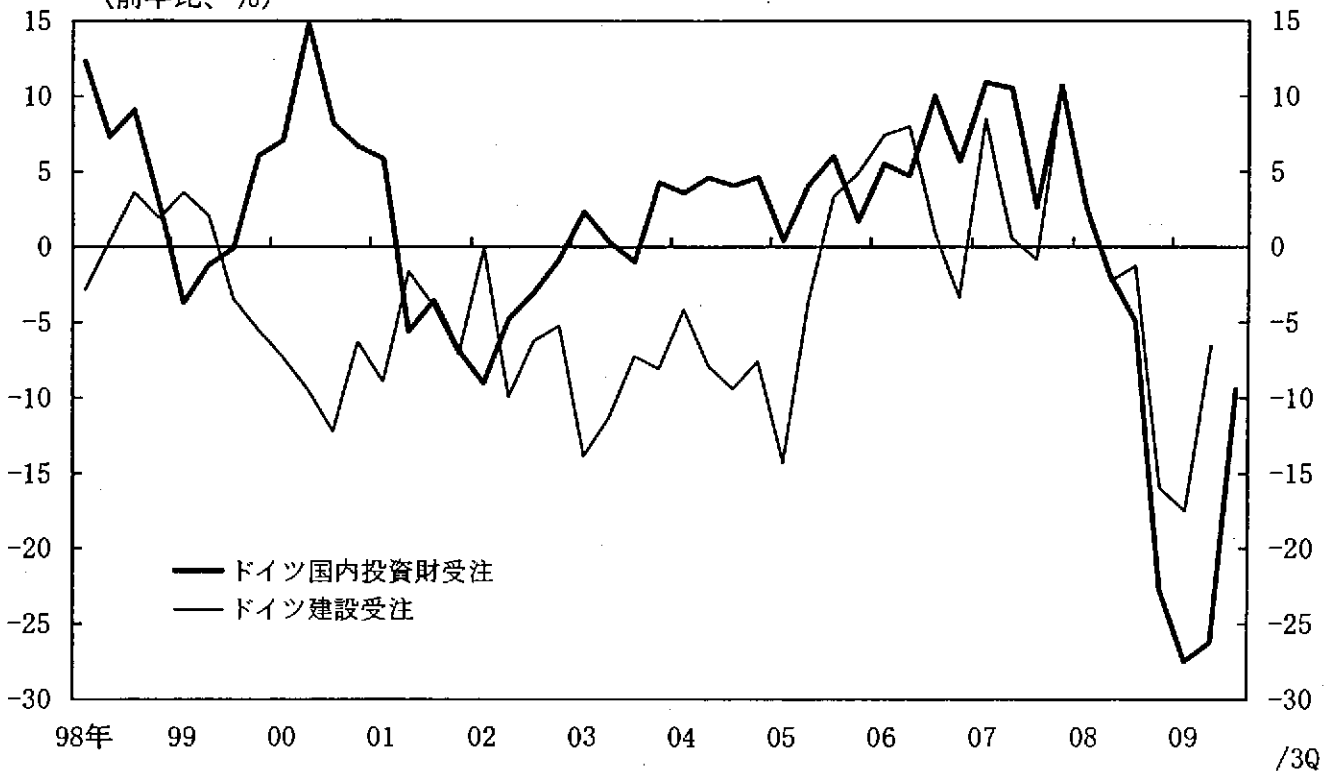
(8) 総固定資本形成

(前年比、%)



(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注

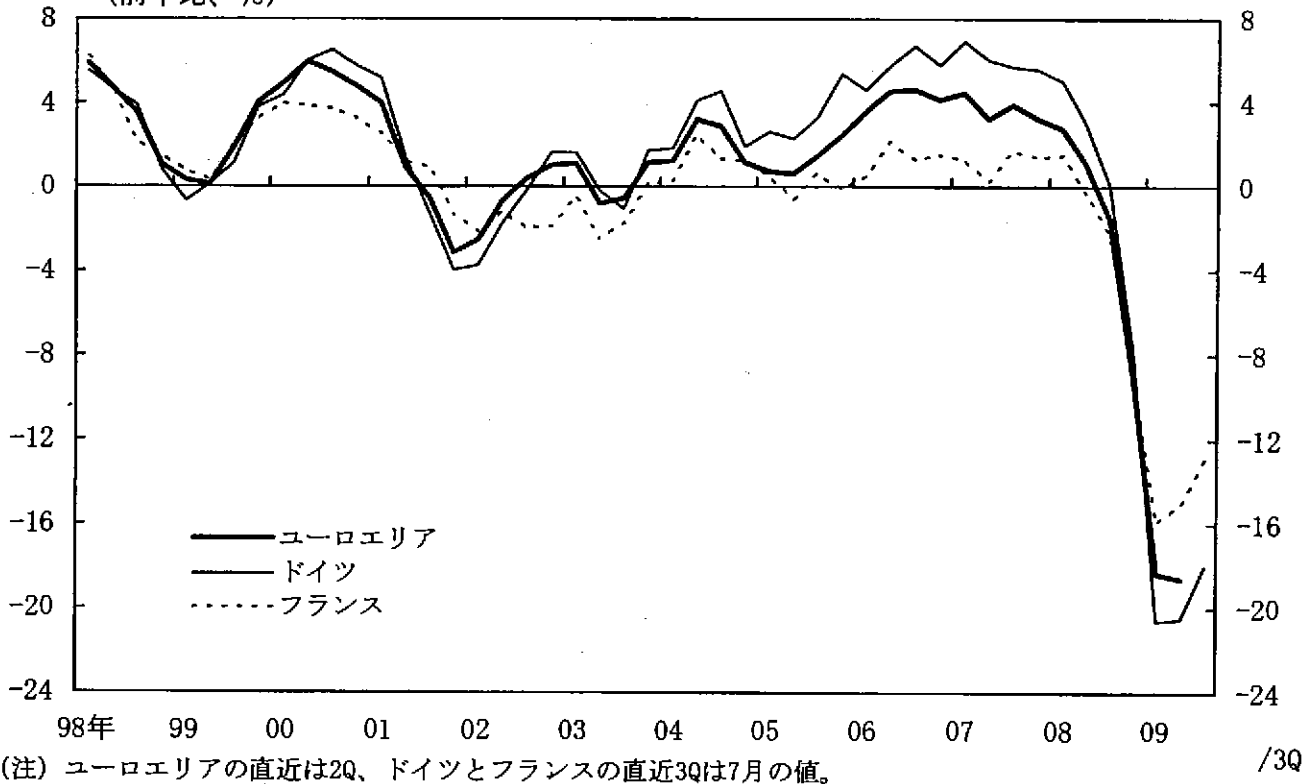
(前年比、%)



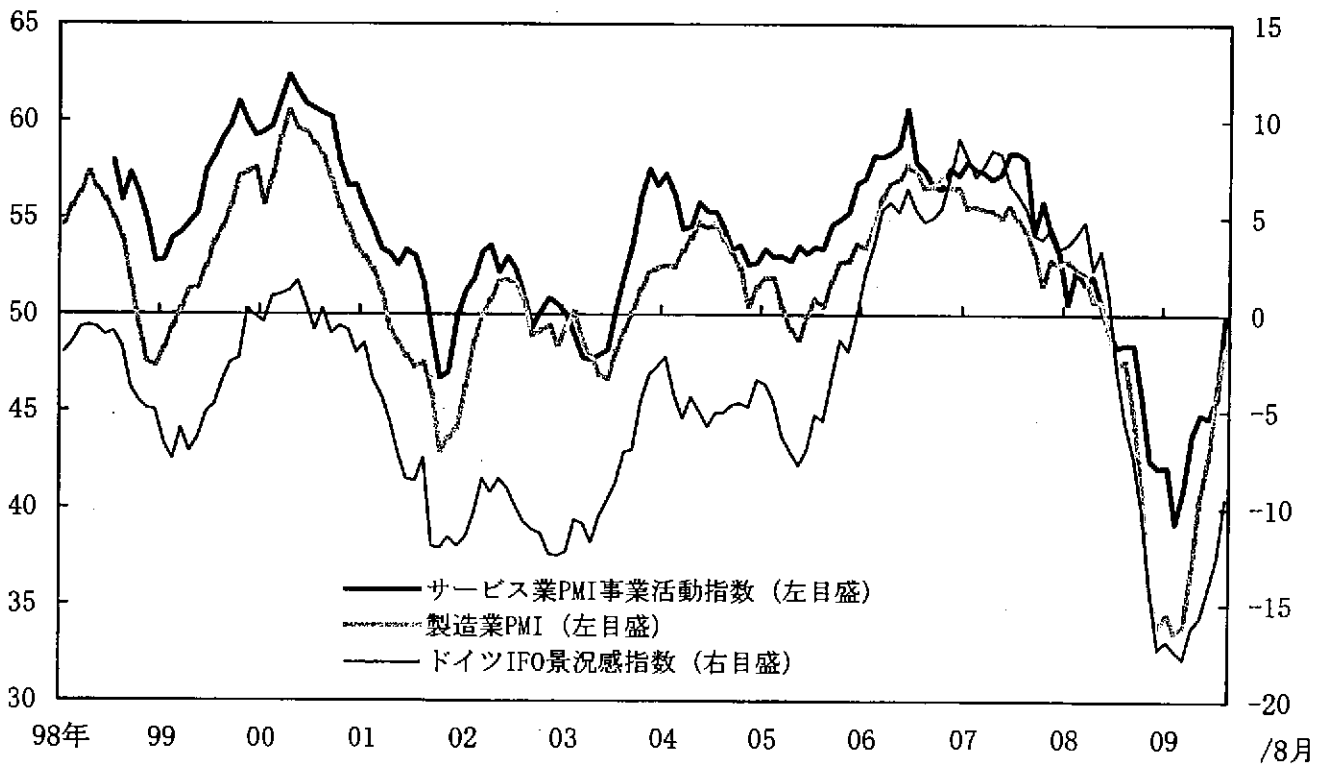
(注) 建設受注の直近は2Q、国内投資財受注の直近3Qは7月の値。

(10) 鉱工業生産

(前年比、%)



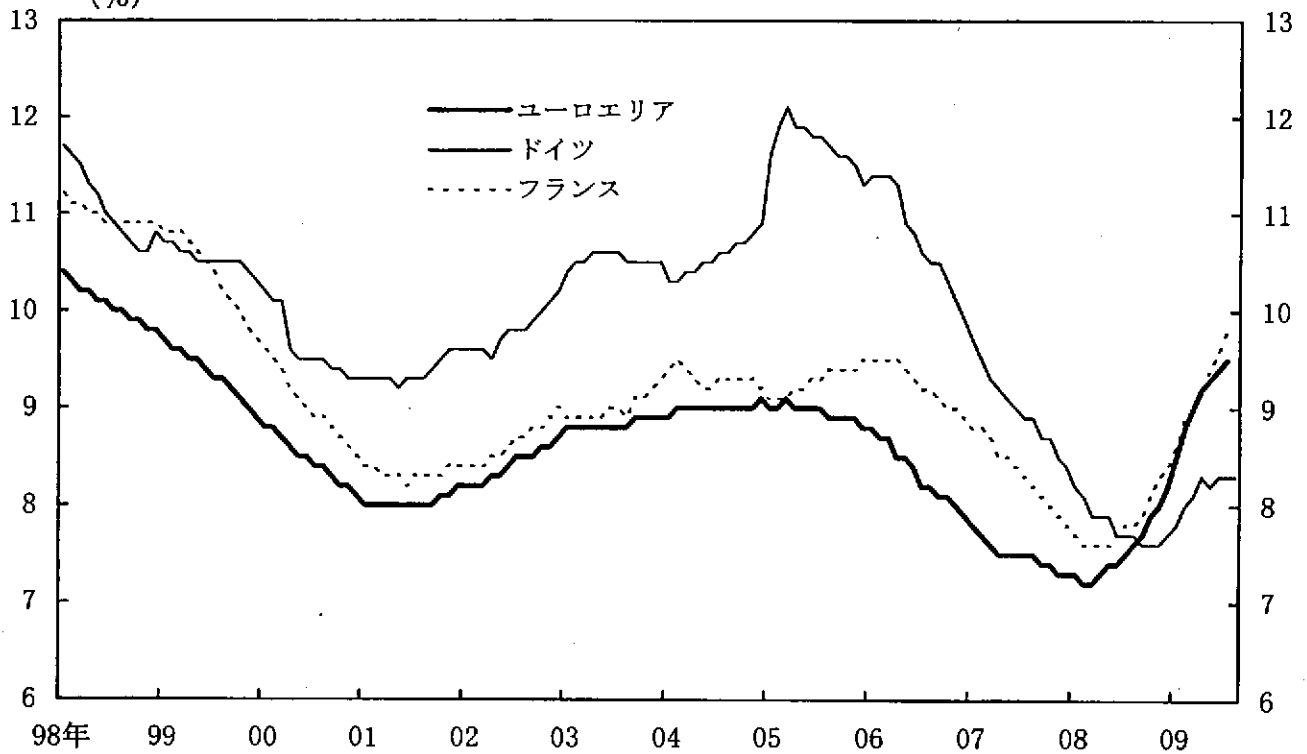
(11) PMI (購買担当者指数) と企業コンフィデンス



(出所) IFO, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)
(注) ドイツIFO景況感指数は、公表系列 (2000年平均=100) から100を引いた計数を使用。

(12) 失業率

(%)

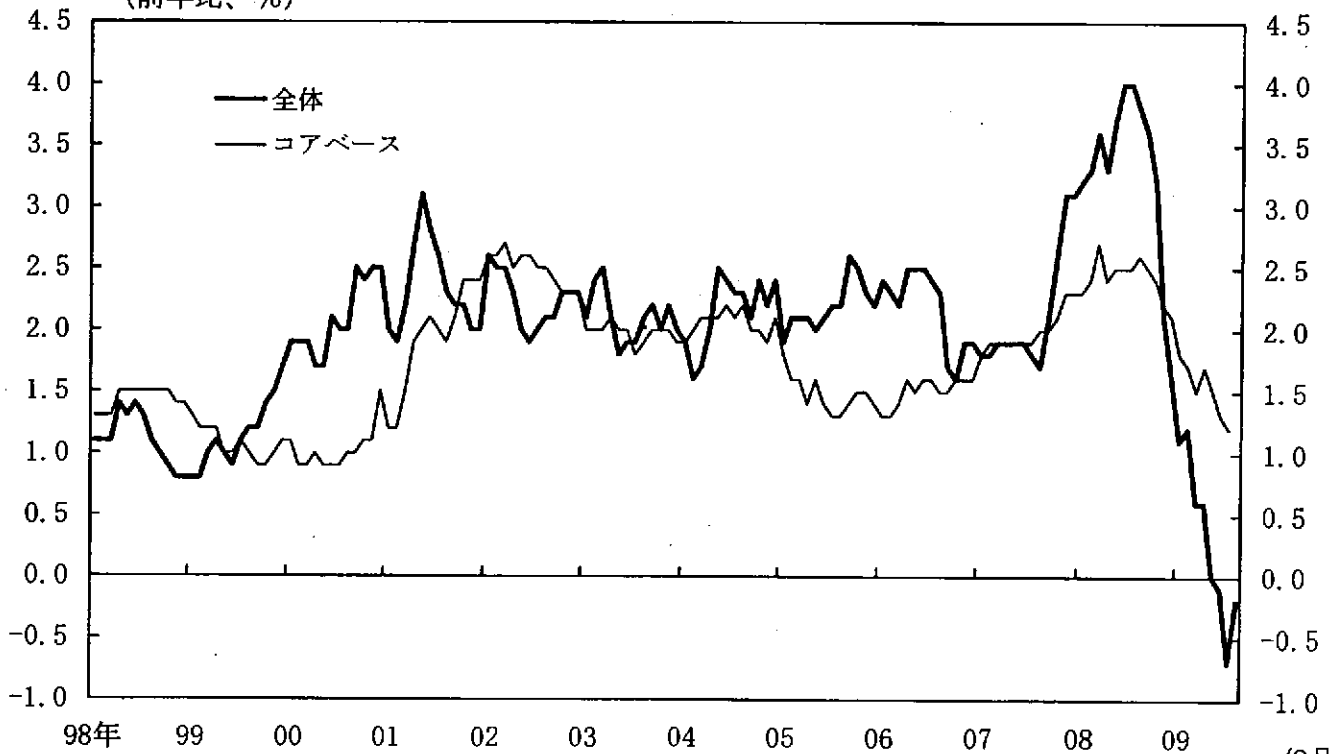


(注) ユーロエリアとフランスの直近は7月。

/8月

(13) 消費者物価 (HICP)

(前年比、%)



(注1) コアベースは、除くエネルギー、非加工食料品。

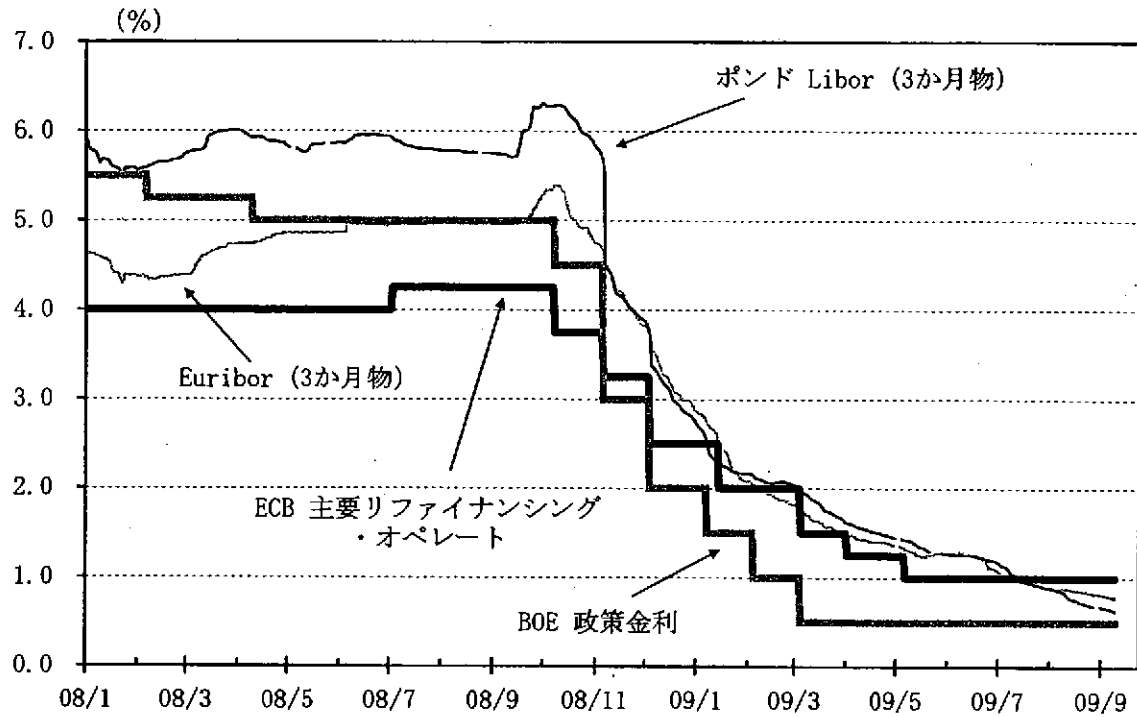
(注2) コアベースの直近は7月。なお、8月の全体は速報値。

/8月

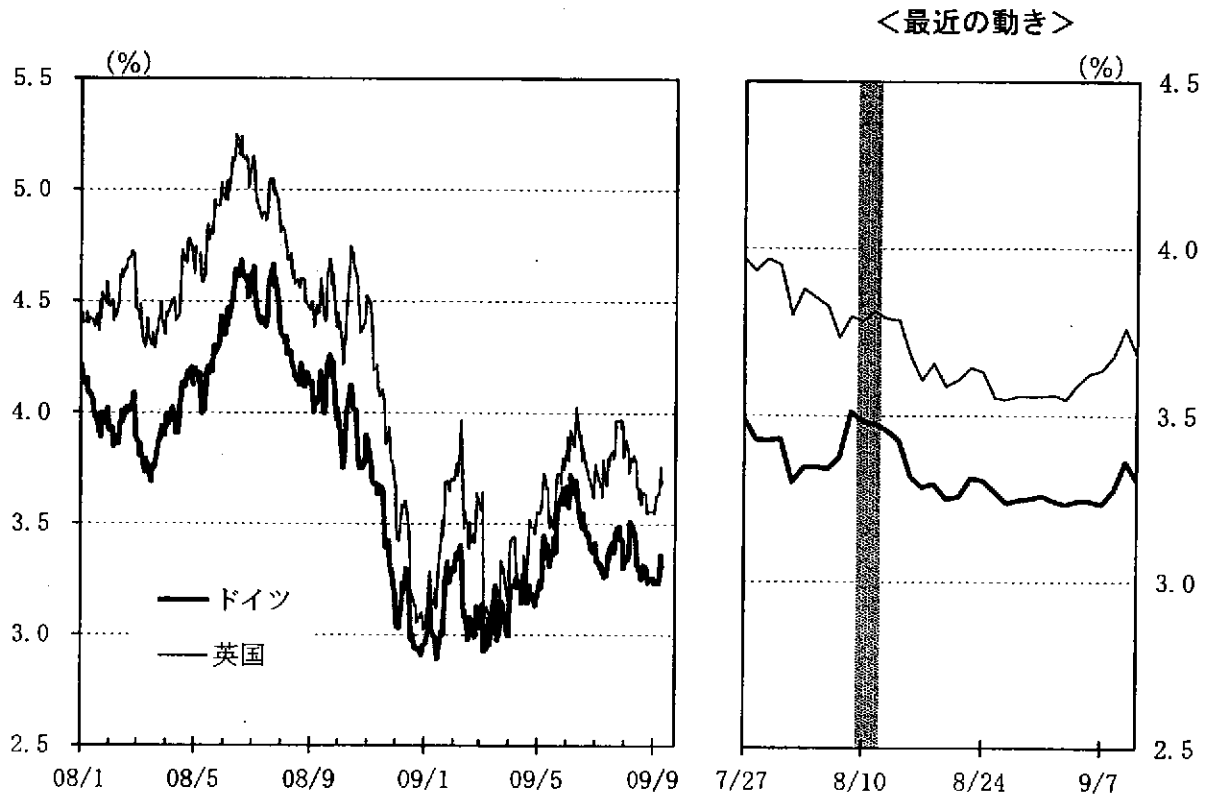
欧州の金融市場

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)



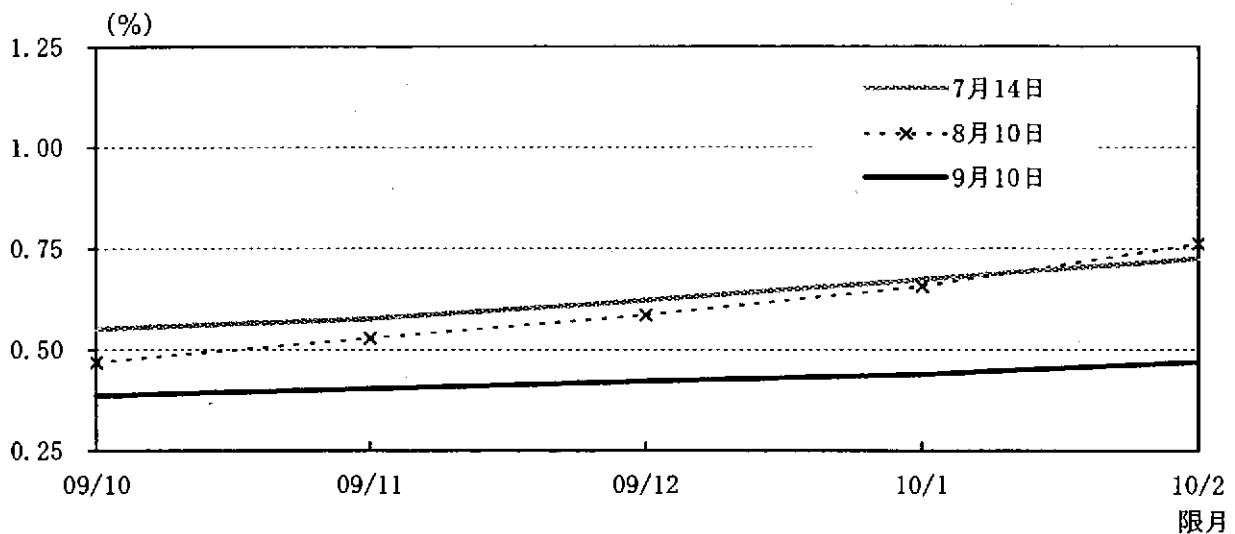
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

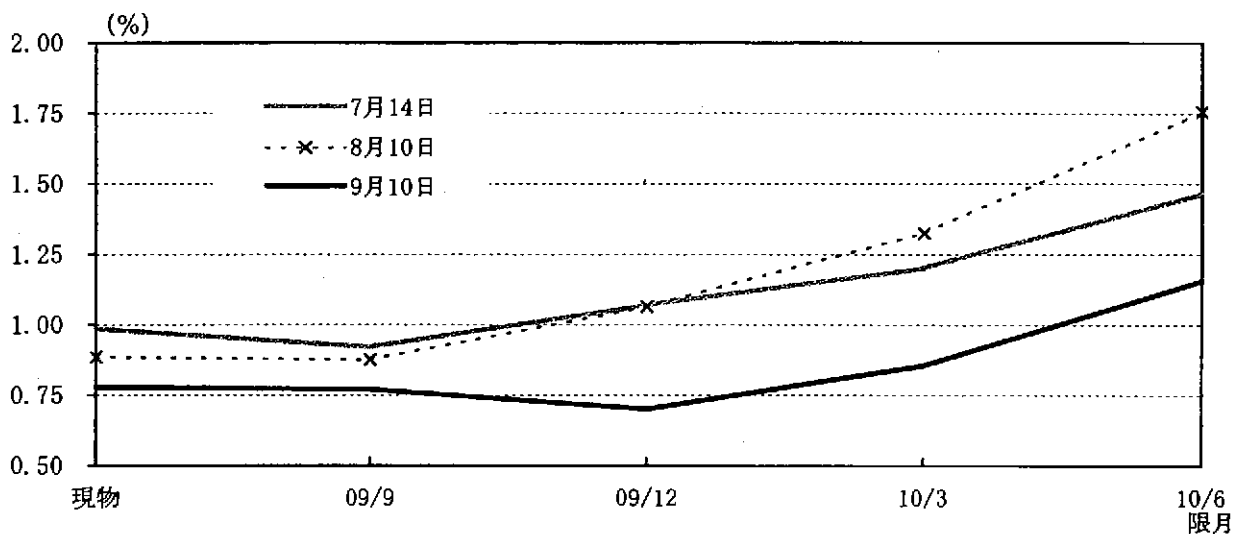
いずれも直近は9月10日

先行きの金利観 (ユーロエリア)

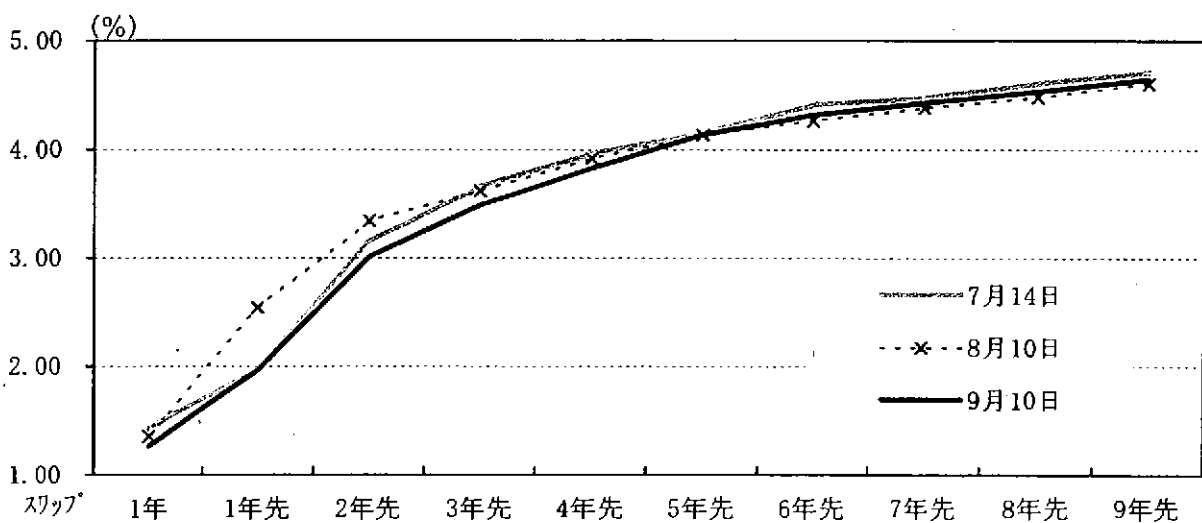
(1) EONIAスワップのインプライド・フォワード・レート (1か月物)



(2) Euribor先物金利 (3か月物)



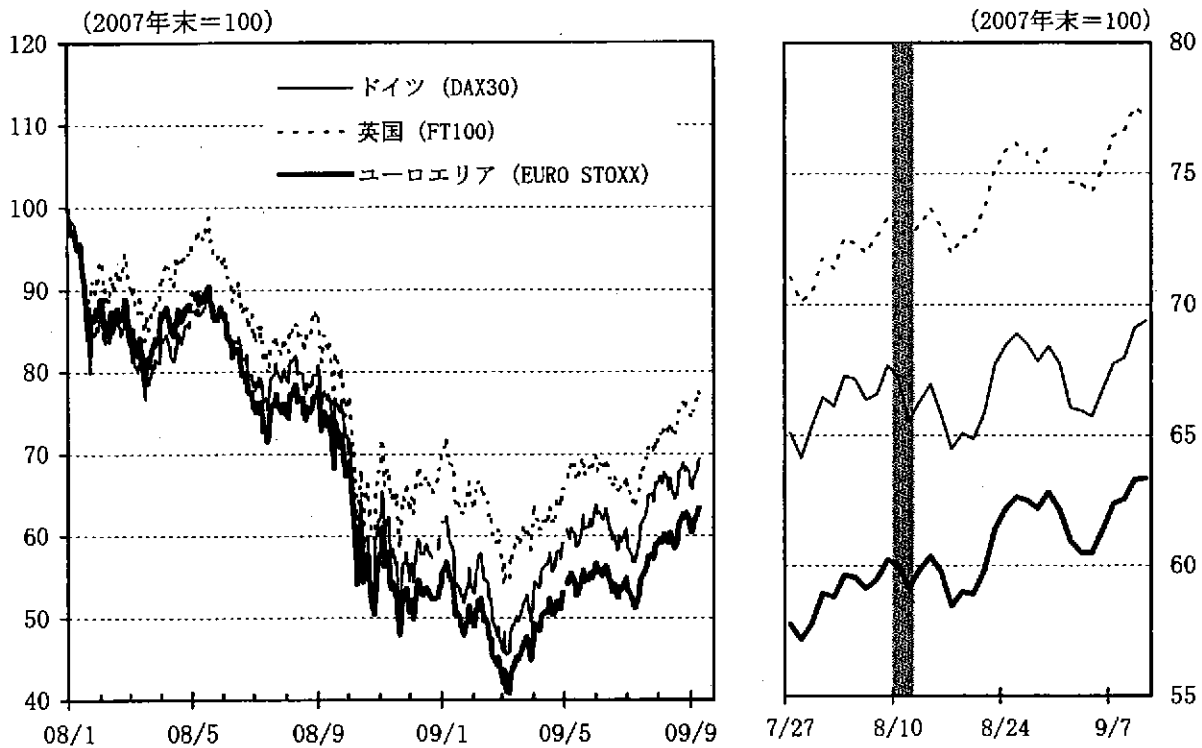
(3) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



(出所) Bloomberg

株価 (欧州)

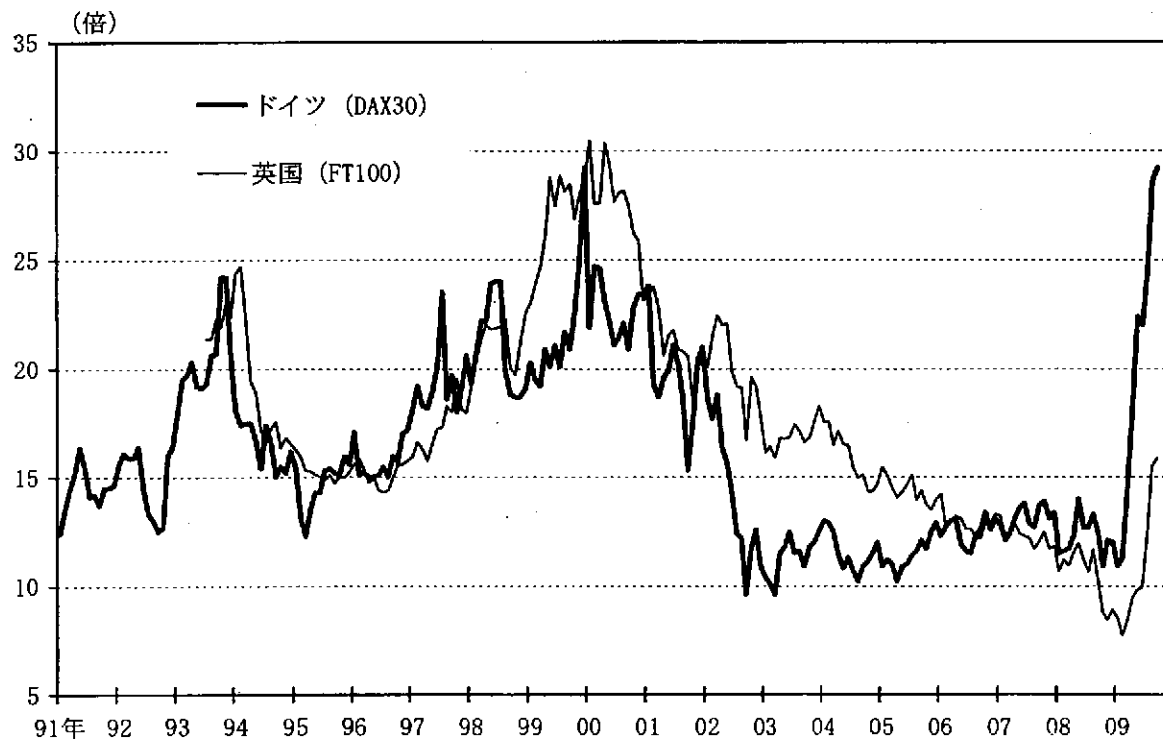
(1) 株価 (ユーロエリア・独・英)



(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

(2) 株価収益率 (PER、DAX30・FT100)



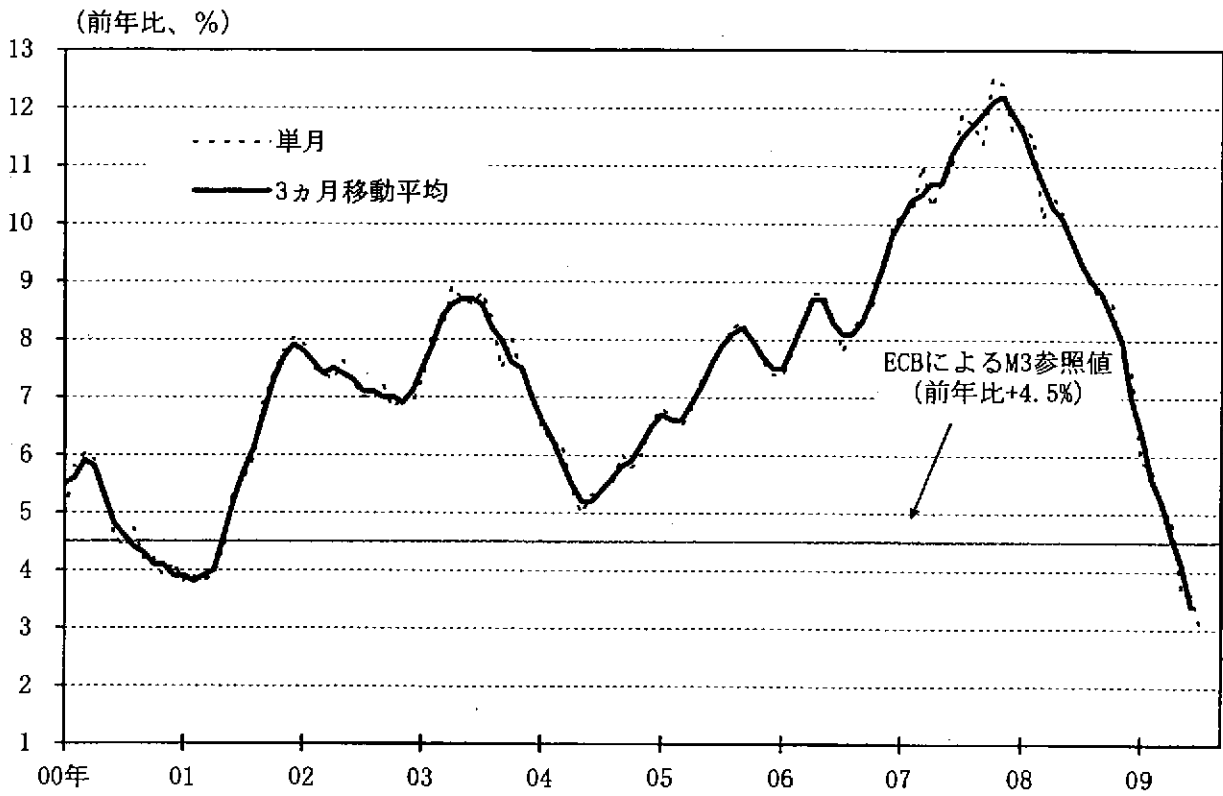
(注) DAX30のPERは予想収益ベース、FT100のPERは実績収益ベース。

(出所) Thomson Reuters Datastream

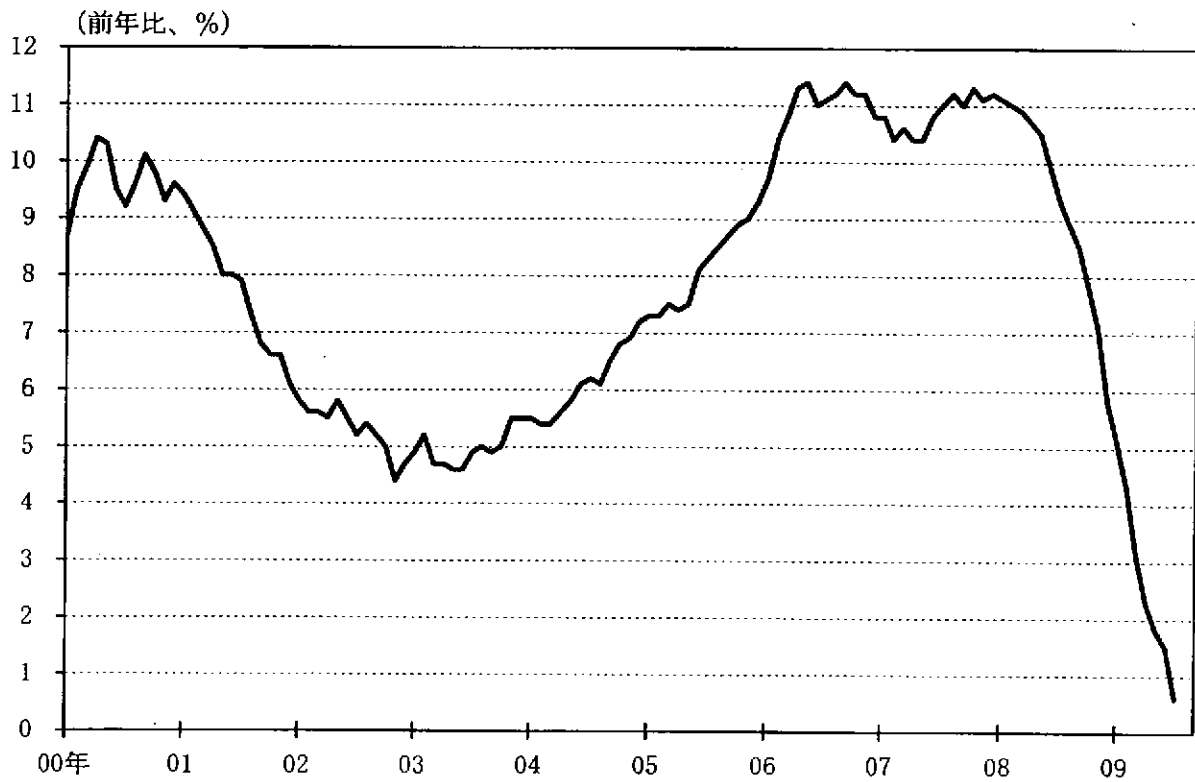
いずれも直近は9月10日

M3・貸出 (ユーロエリア)

(1) M3伸び率



(2) 対民間貸出伸び率

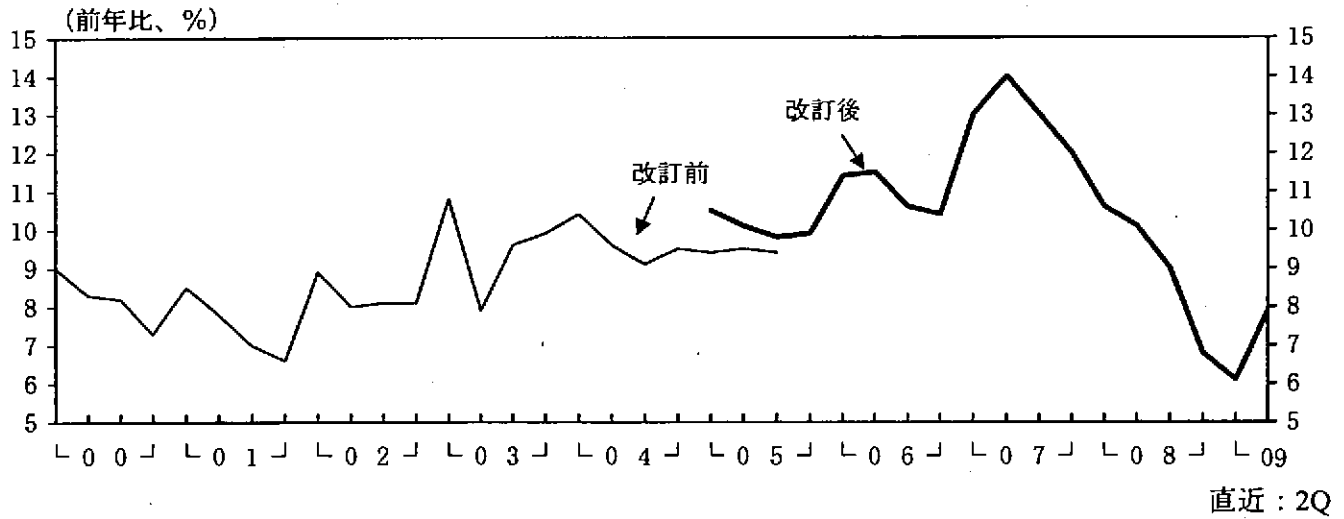


(出所) ECB

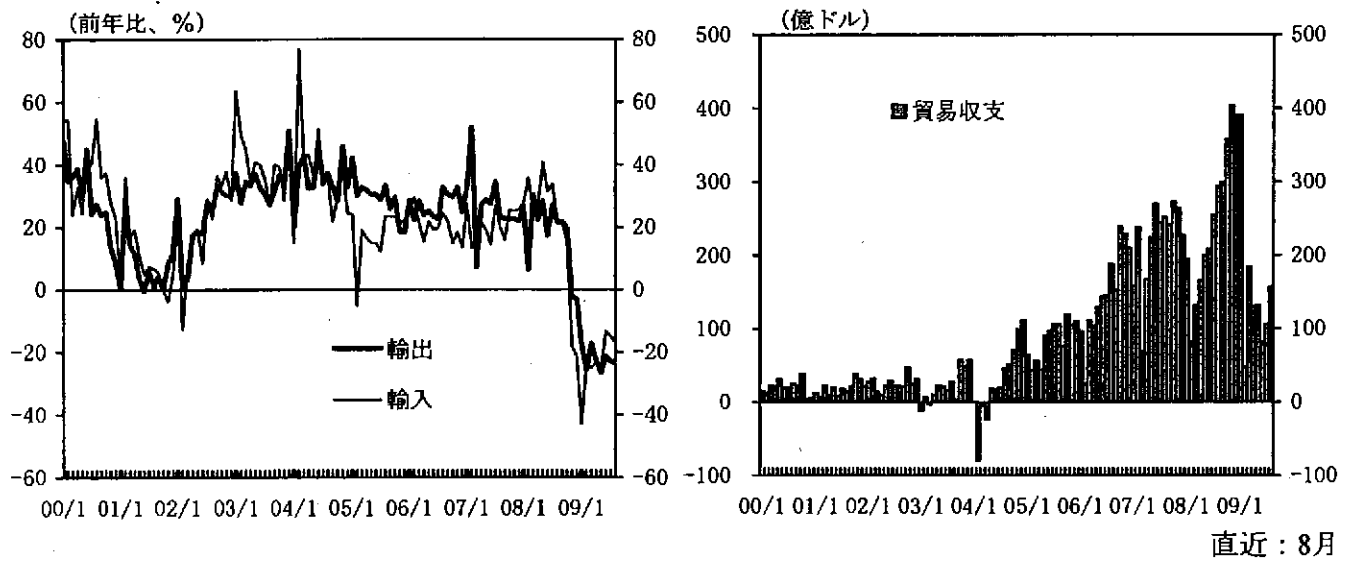
いずれも直近は7月

アジア諸国・地域の实体经济 中国(1)

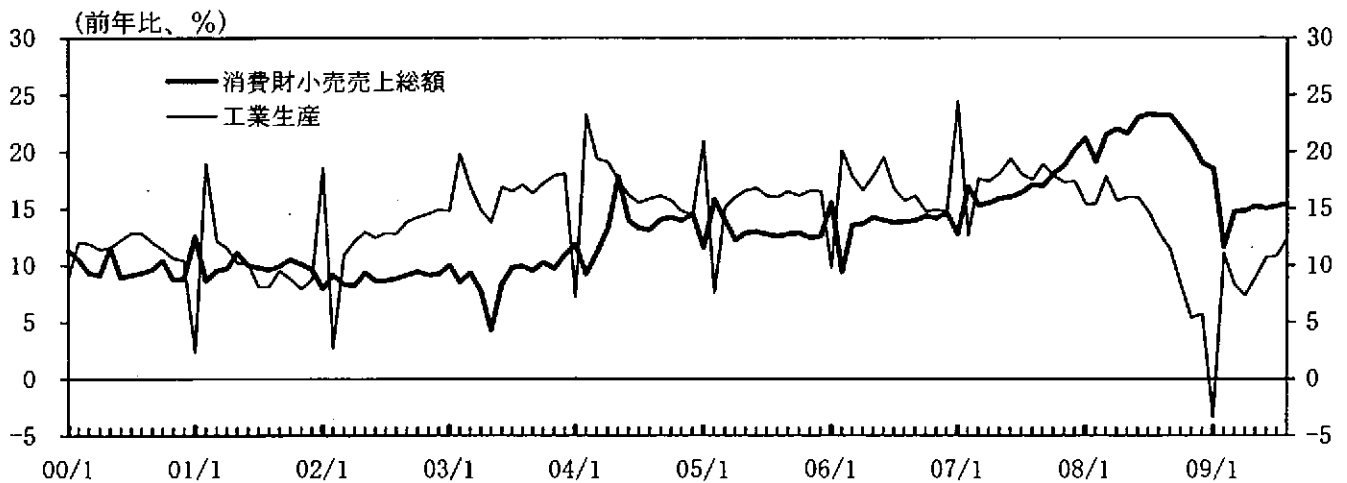
(1) 実質GDP



(2) 貿易



(3) 生産、個人消費



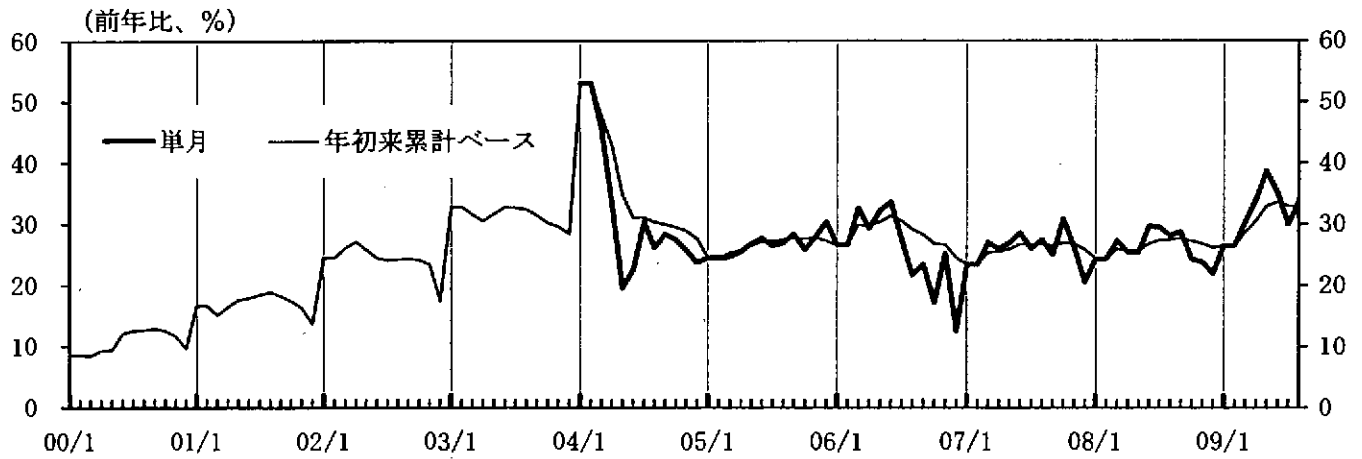
(注1) 1、2月の工業生産が大きく変動しているのは、旧正月要因。

直近: 8月

(注2) 工業生産の2007年以降の1月は、中国国家統計局が公表する1-2月累計値の前年比伸び率と2月の前年比伸び率を用いて当局で試算。

中国(2)

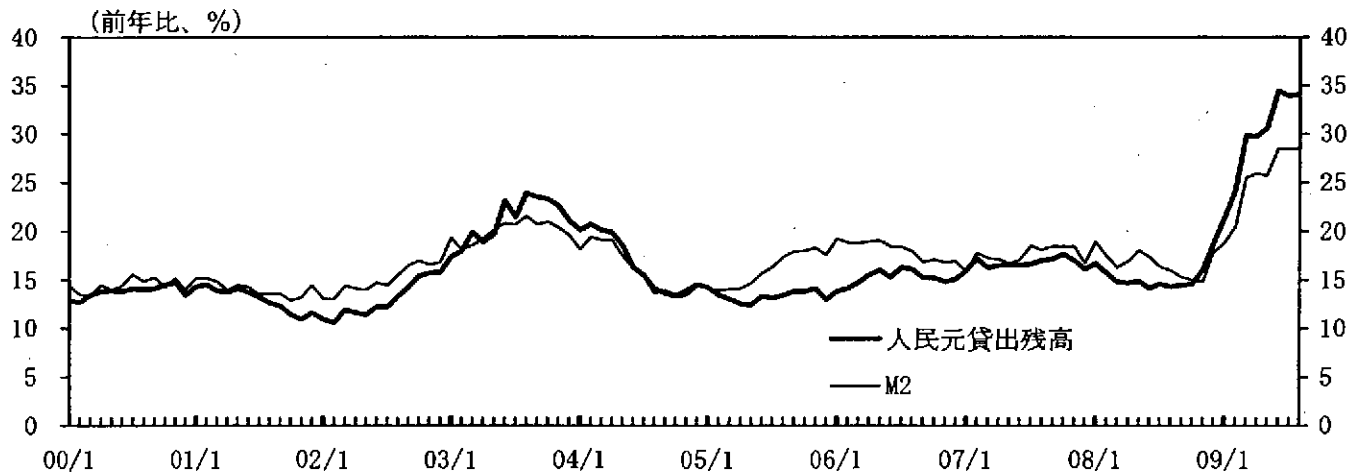
(1) 固定資産投資



直近：8月

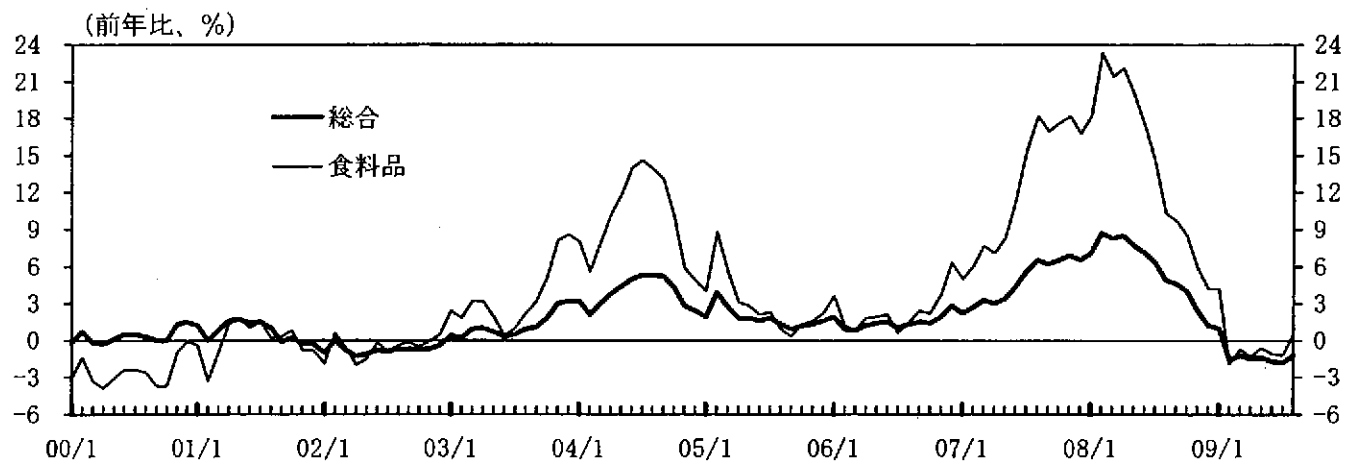
(注) 固定資産投資は、都市部。2003年までは、不動産開発を除き、都市部及び農村部の集団所有制企業と個人による投資を除外している。2004年以降は、都市部における50万元以上の全ての投資、不動産開発投資、都市の鉱工業区における民間住宅建設を含む。なお、1月単月の数値は公表されていないため、1~2月は等速と仮定している。

(2) M2と貸出



直近：8月

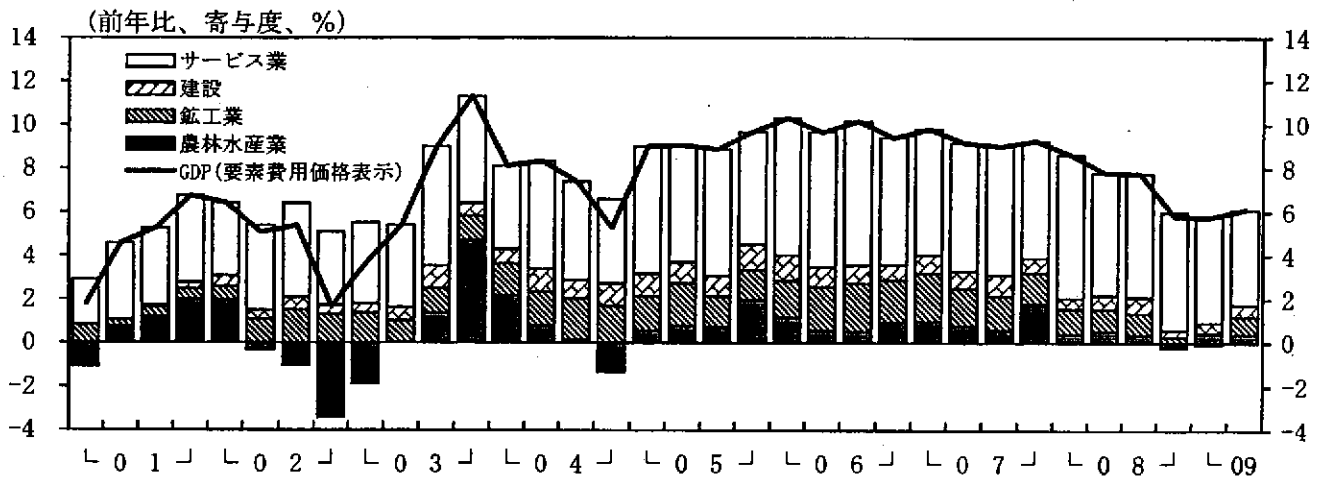
(3) 消費者物価



直近：8月

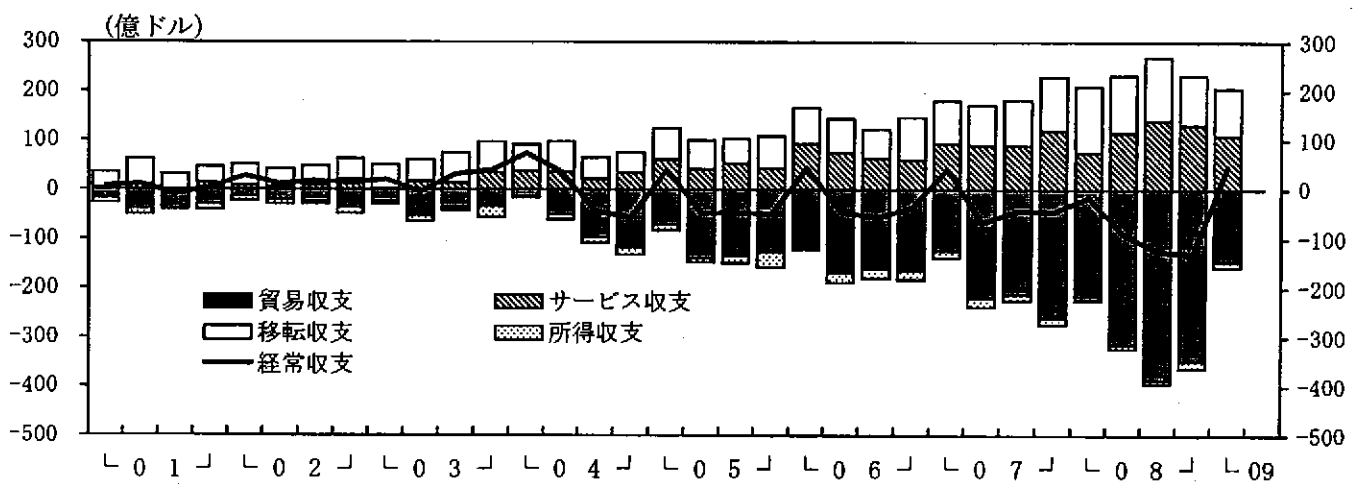
インド

(1) 実質GDP (産業別寄与度)



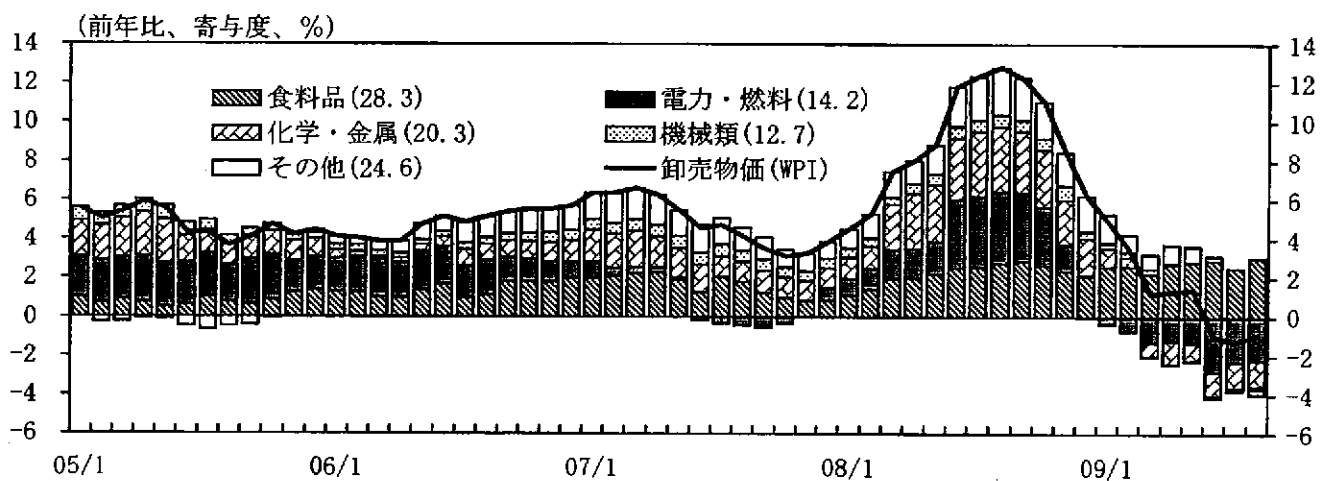
直近: 2Q

(2) 経常収支



直近: 1Q

(3) 卸売物価 (WPI)

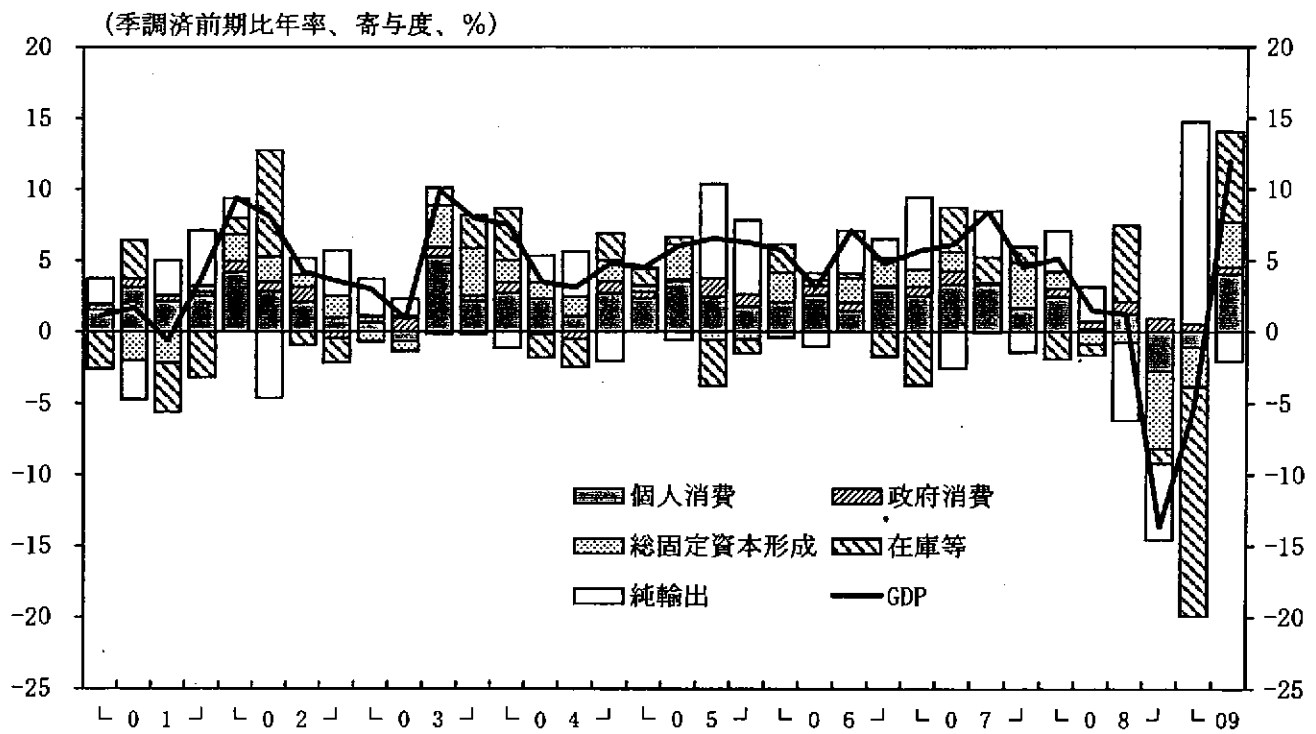


(注) 食料品には加工食品、飲料・タバコを含む。カッコ内はウエイト。

直近: 8月

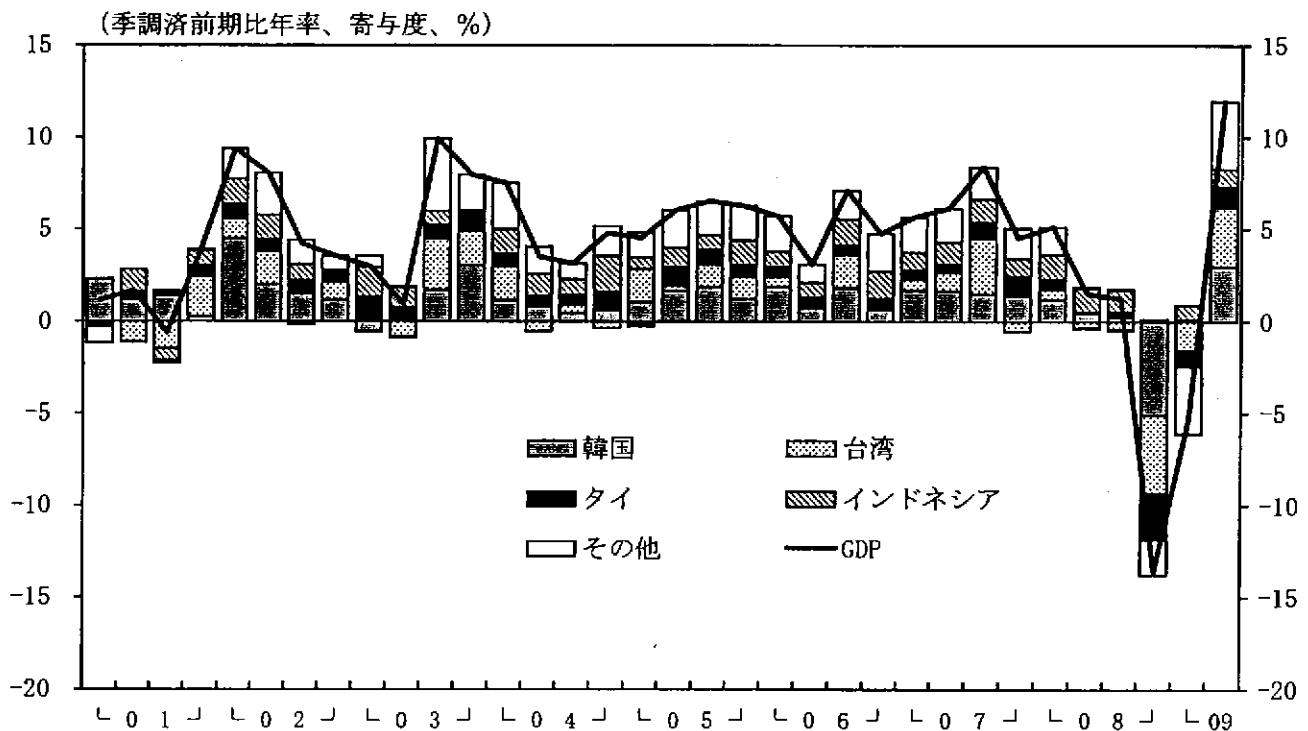
NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

(1) NIEs、ASEAN (需要項目別寄与度)



直近: 2Q

(2) NIEs、ASEAN (国・地域別寄与度)



直近: 2Q

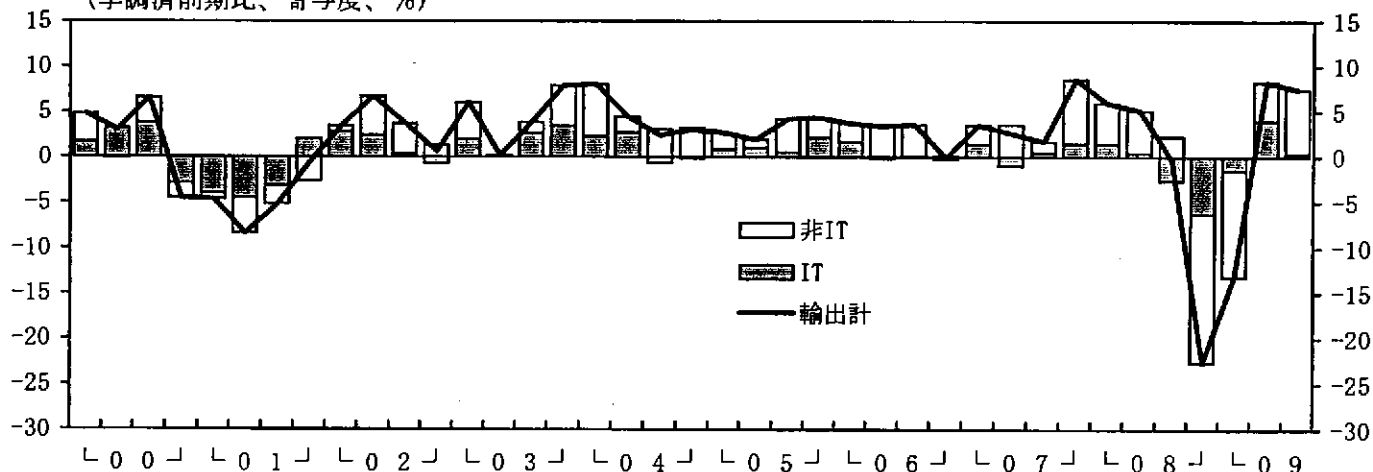
(注1) 全体の前期比年率は、各国・地域の季調済前期比年率を購買力平価換算 (IMF算出) によるGDPウェイトで加重平均した値。

(注2) 図表(1)の在庫等には、統計誤差を含む。

NIEs、ASEAN諸国・地域の輸出合成指数 (NIEs4・ASEAN4)

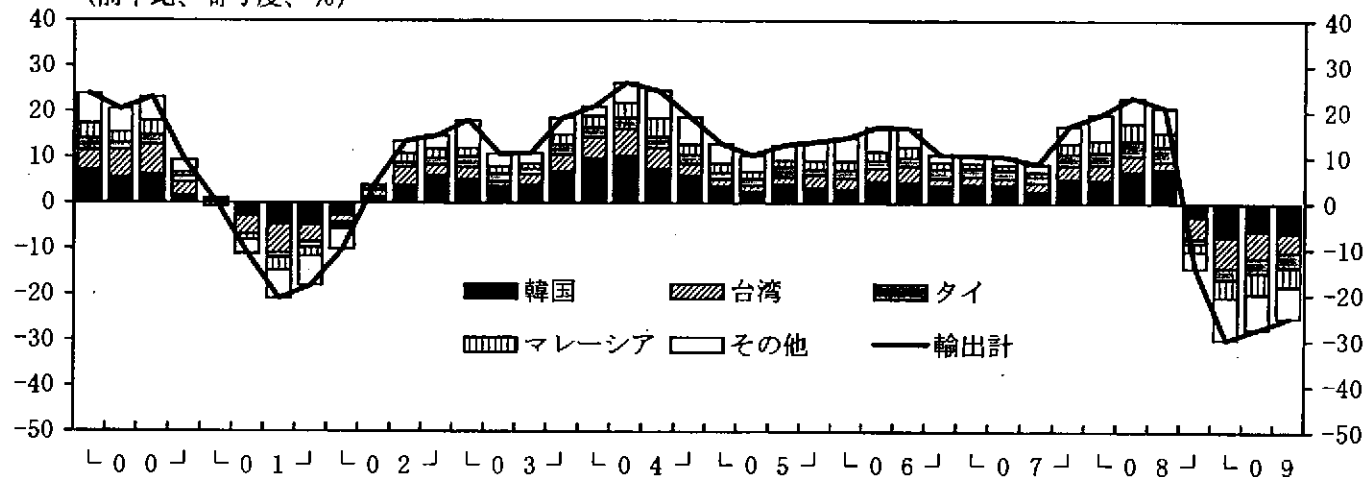
(1) 輸出全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



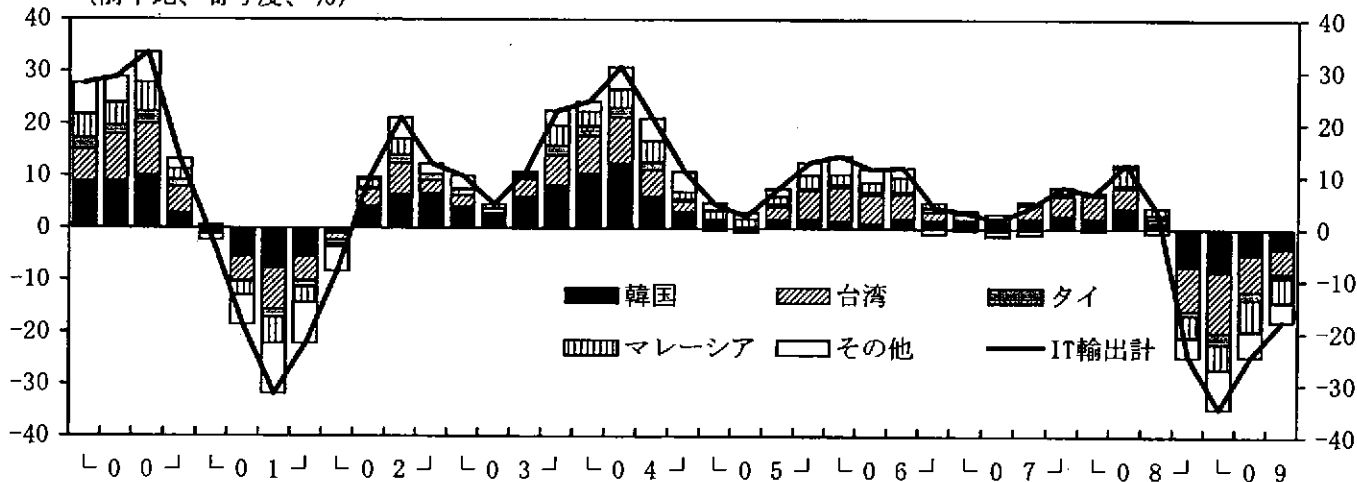
(2) 輸出全体 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



(3) IT関連輸出 (前年比)

(前年比、寄与度、%)



(注1) 直近3Qは、7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。

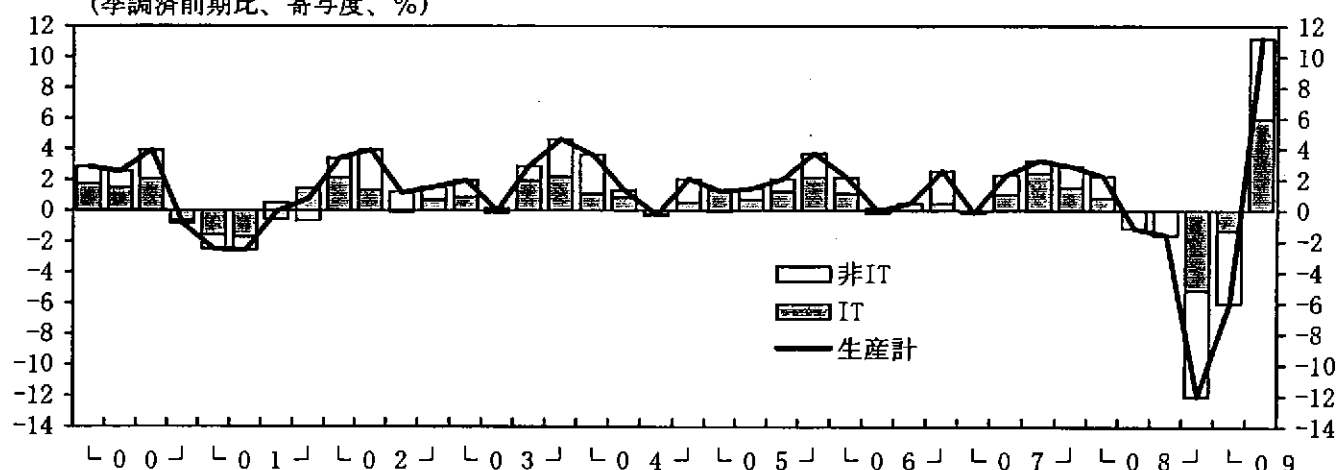
(注3) 季調済前期比は、X-12-ARIMAによる。IT輸出の寄与度は、X-12-ARIMAによる季調済のIT輸出金額を用いて算出し、非ITは輸出全体からIT輸出の寄与度を差し引いて算出した。

(注4) 全て金額ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の生産合成指数 (NIEs3・ASEAN3)

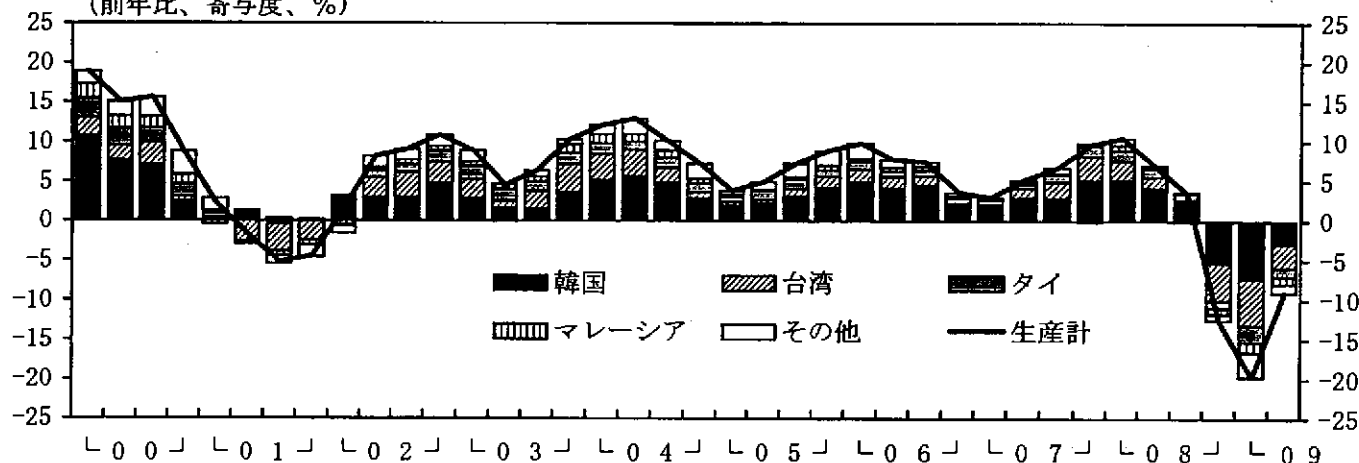
(1) 生産全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



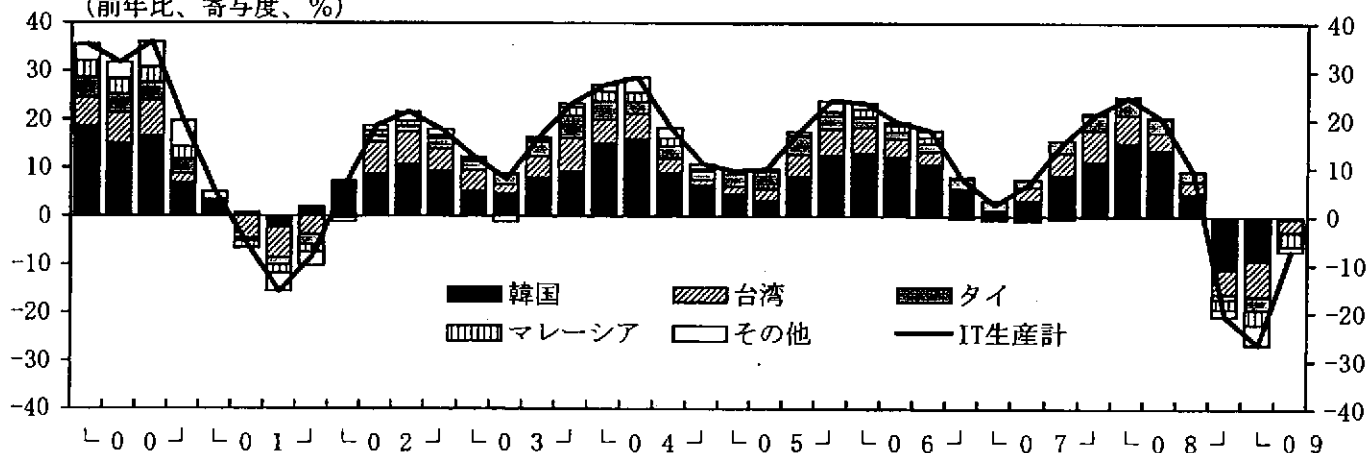
(2) 生産全体 (前年比)

(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2Qは、4～6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。

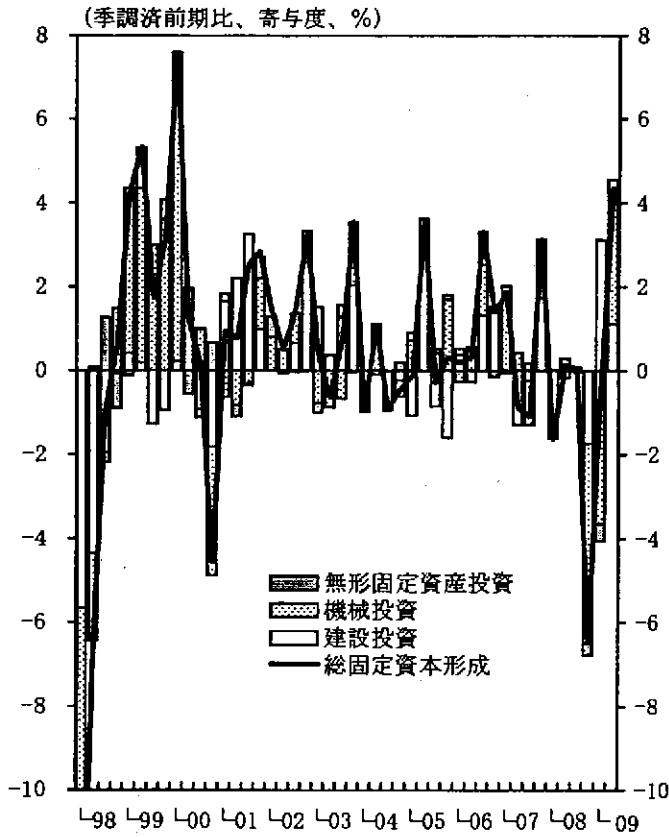
(注2) NIEs3は、韓国、台湾、シンガポール、ASEAN3は、タイ、マレーシア、フィリピン。

(注3) 全体の前期比は、各国・地域の季調済前期比を名目GDPウェイト(ドル建名目GDPの世界計に対する各国シェアの後方3年移動平均を用いて算出)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-12-ARIMA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。

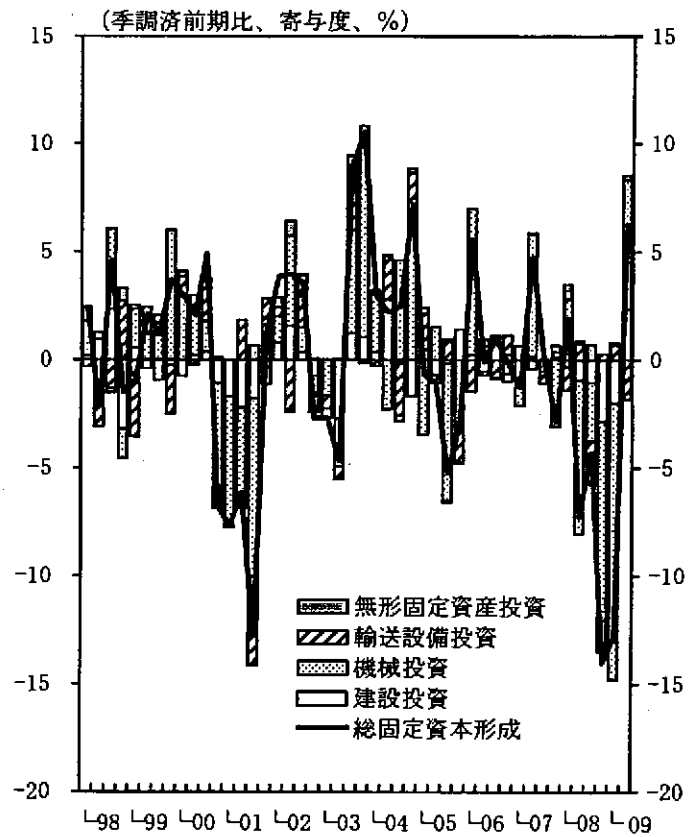
(注4) 全て数量ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

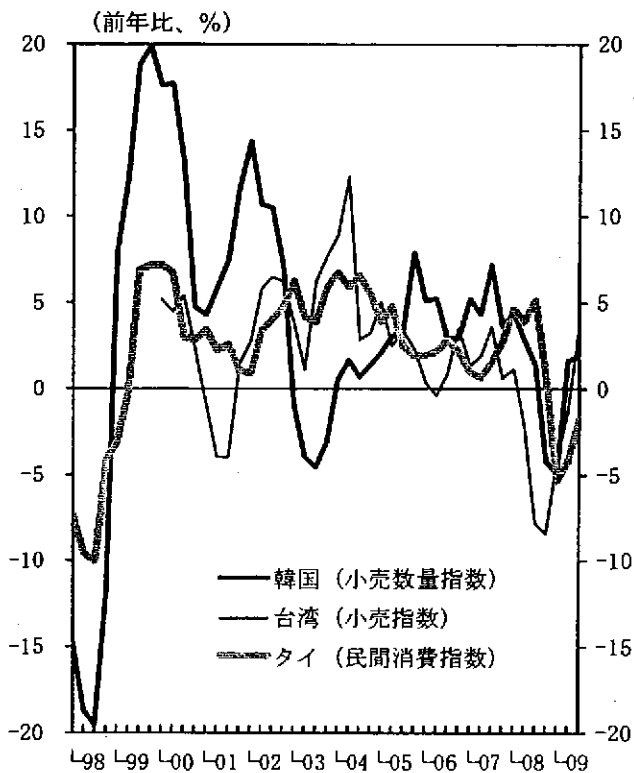
(1) 韓国の総固定資本形成



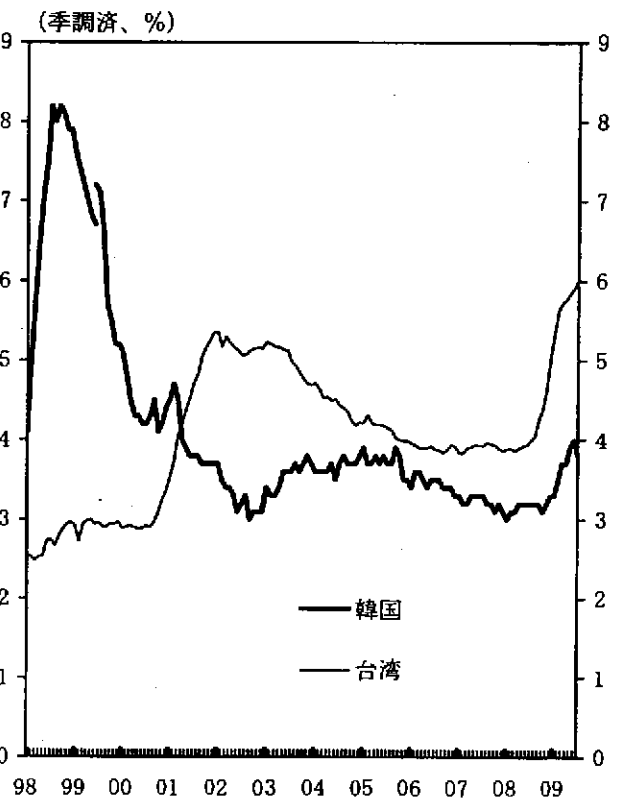
(2) 台湾の総固定資本形成



(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。

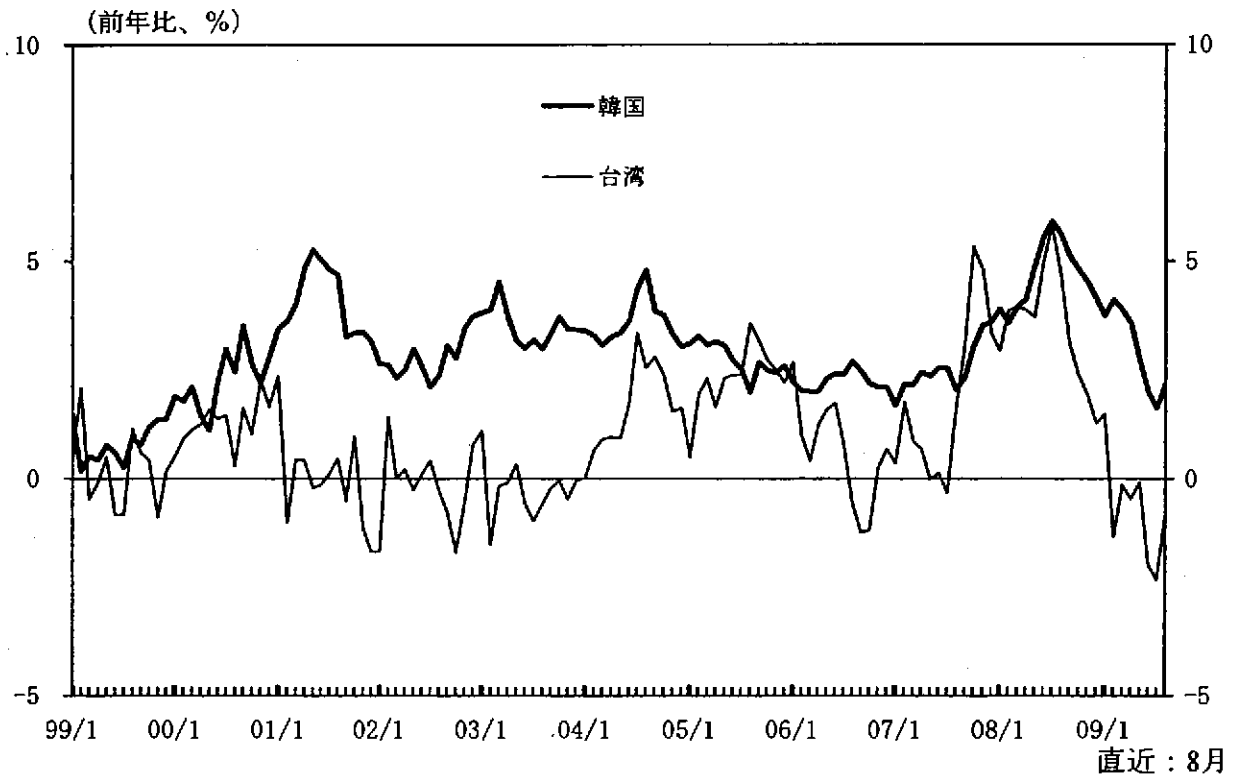
(注2) 韓国の総固定資本形成は、2000年1Qまでは2000年基準値、それ以降は2005年基準値。

(注3) 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。

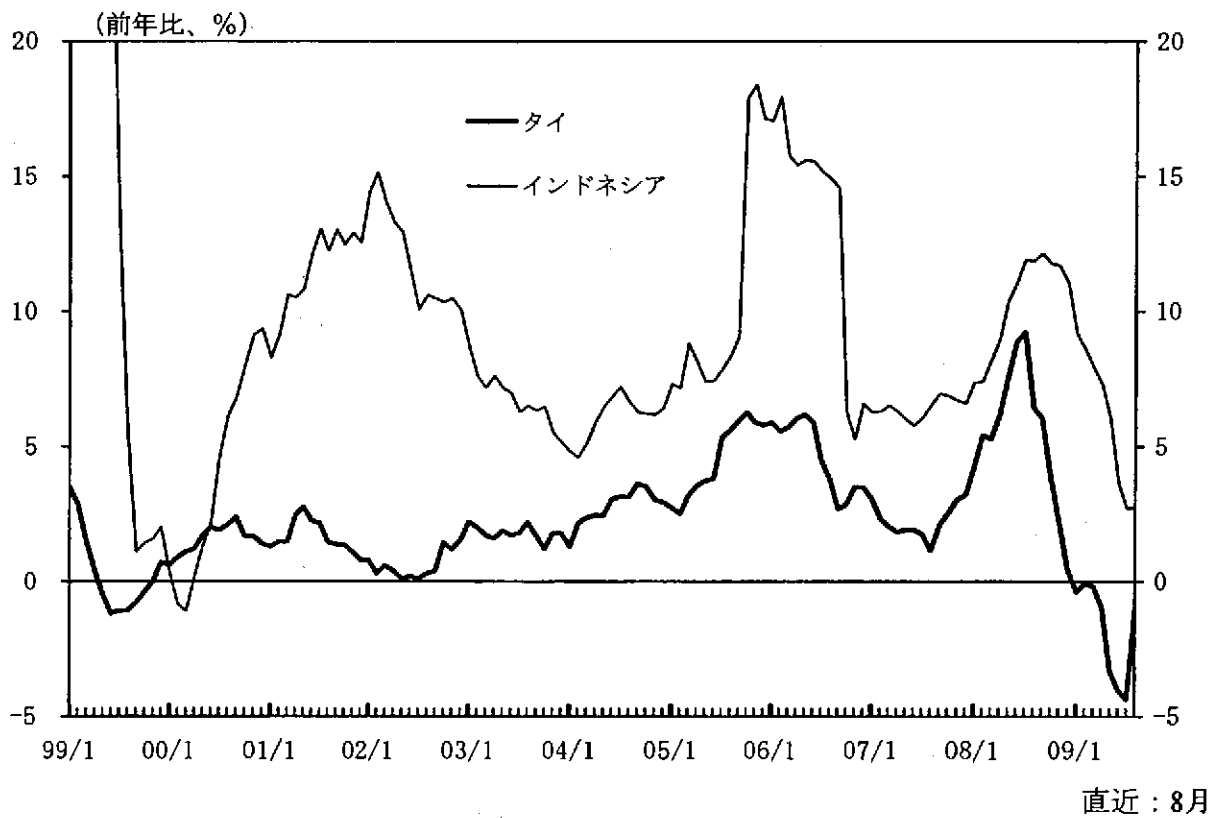
(注4) タイの個人消費は、1999年までは1995年基準値、2000年以降は2000年基準値。

NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価

(1) NIEs (韓国・台湾)

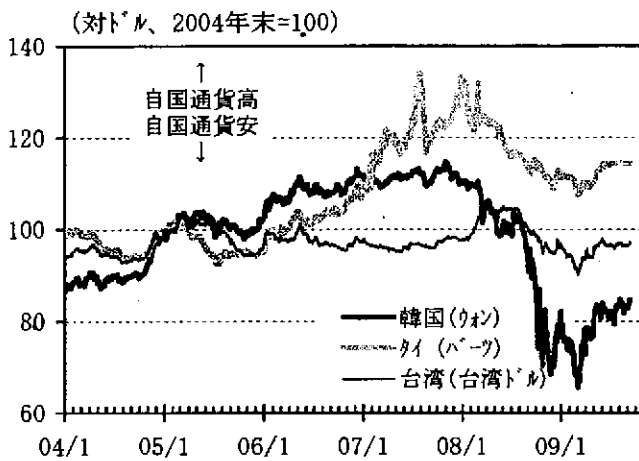


(2) ASEAN (タイ・インドネシア)

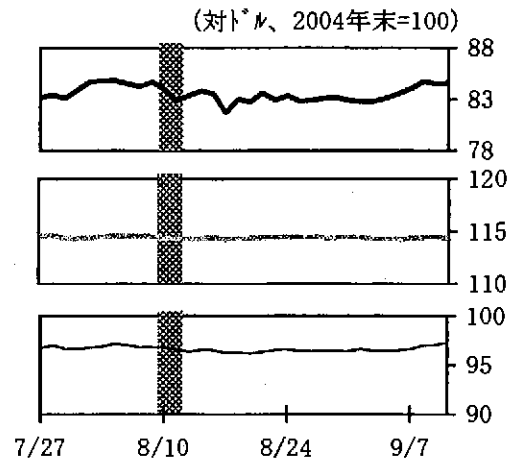


エマージング諸国・地域の金融市場 通貨(1)

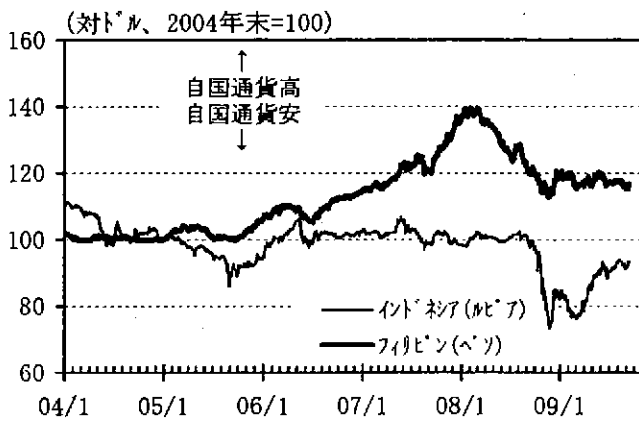
(1) 韓国、台湾、タイ



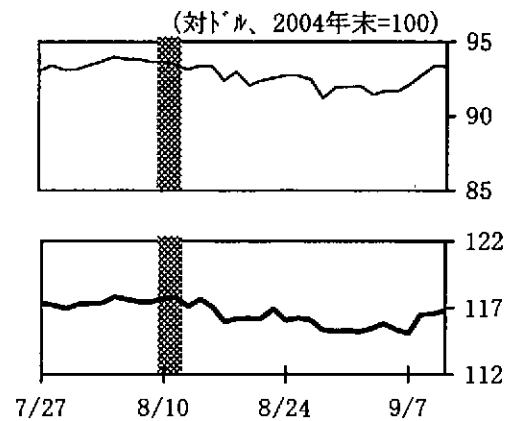
<最近の動き>



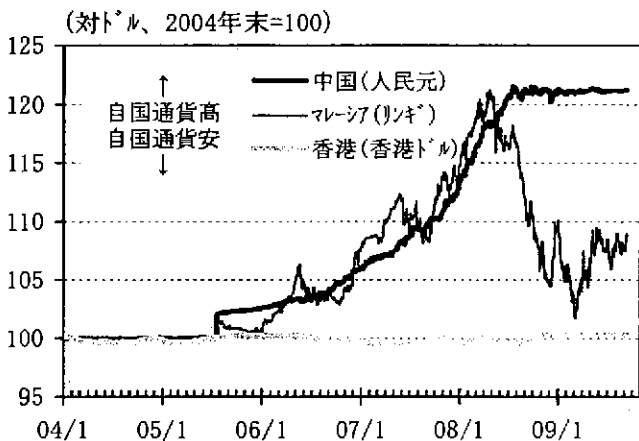
(2) インドネシア、フィリピン



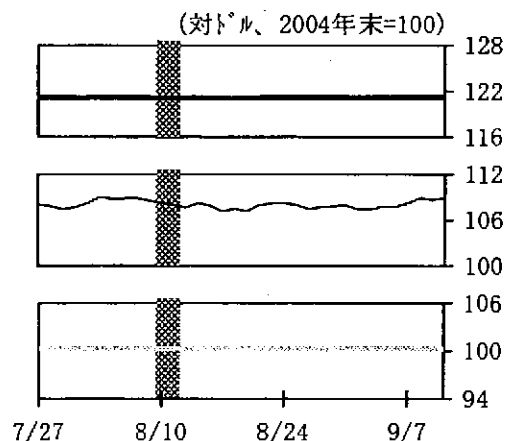
<最近の動き>



(3) 中国、香港、マレーシア



<最近の動き>



(出所) Bloomberg

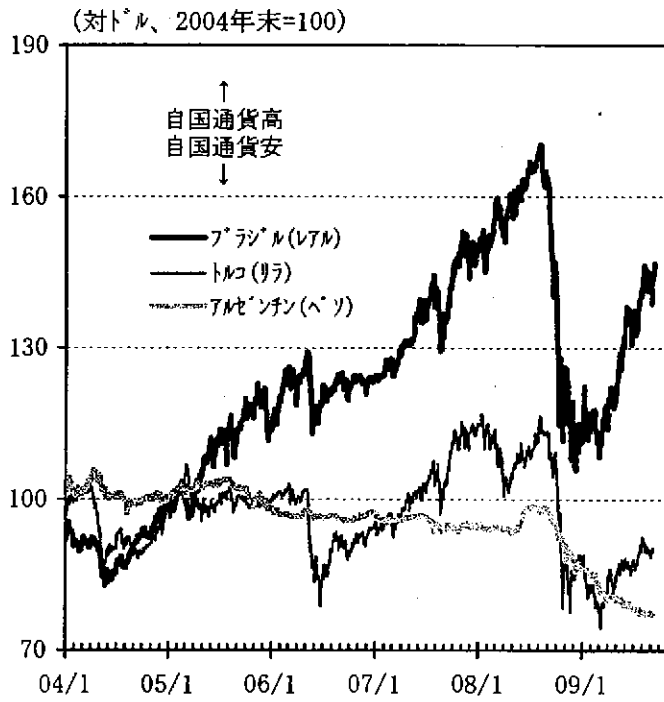
いずれも直近は9月10日

(注1) シャドーは前回会合。

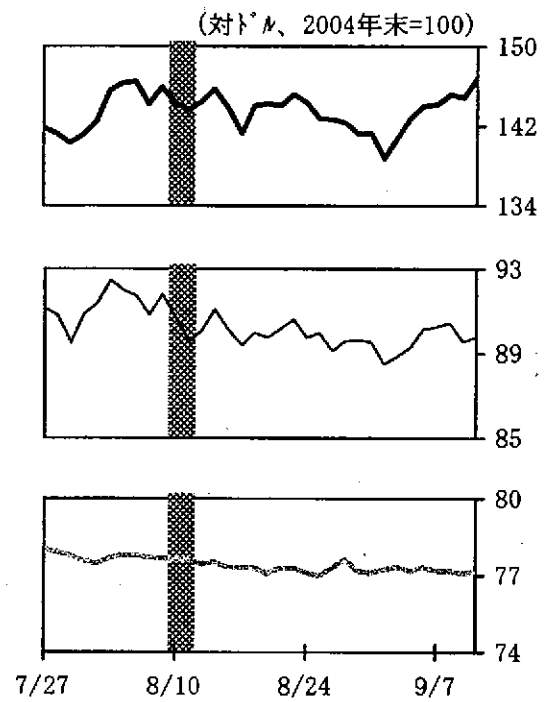
(注2) タイ・バーツは07年1月31日よりオフショア市場でのレートを用いている。

通貨(2)

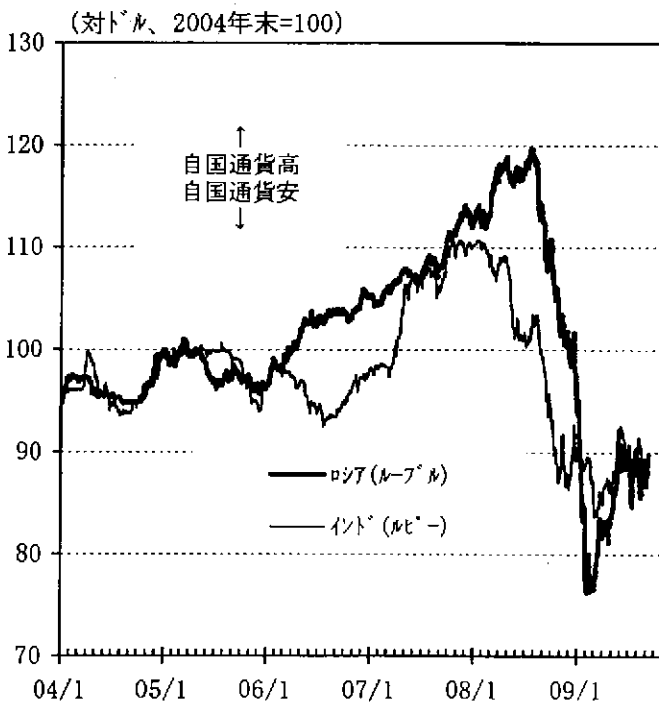
(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



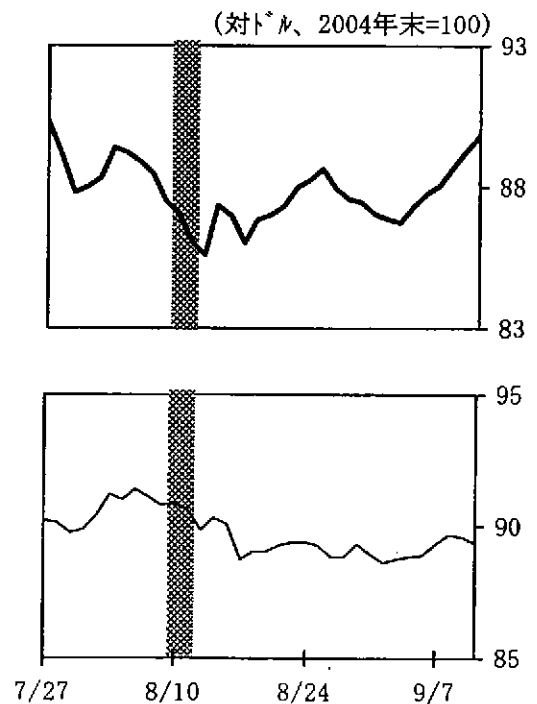
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>

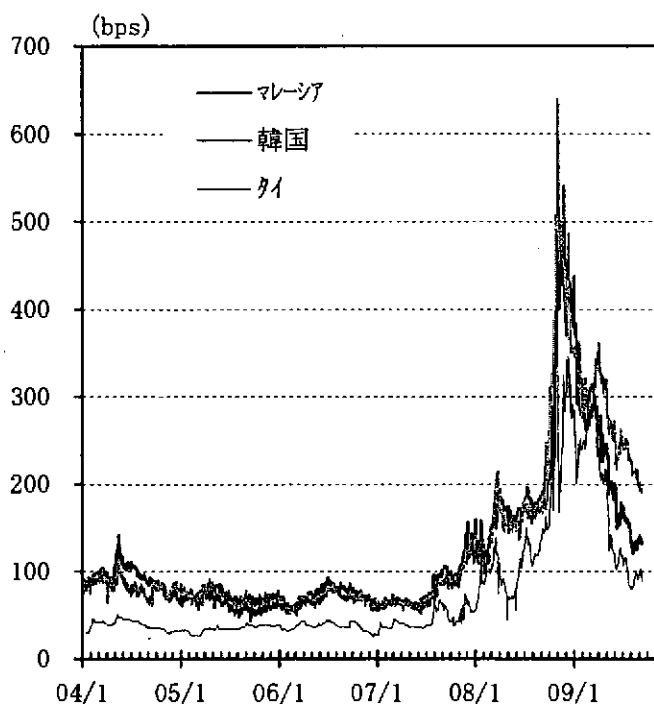


(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合。

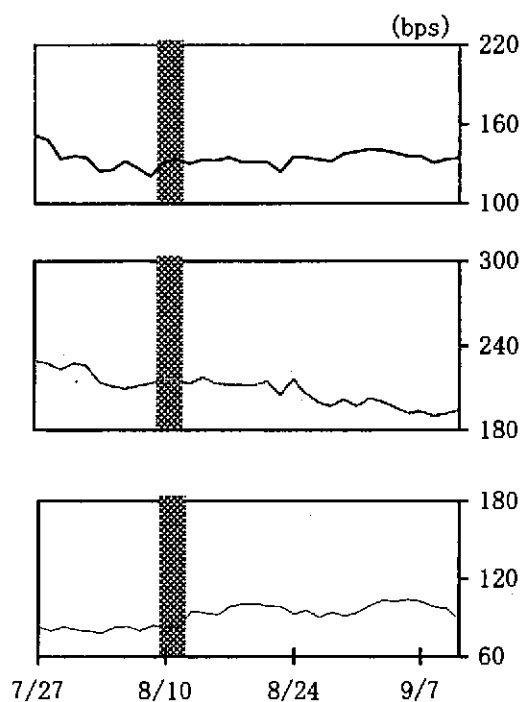
いずれも直近は9月10日

対米国債スプレッド(1)

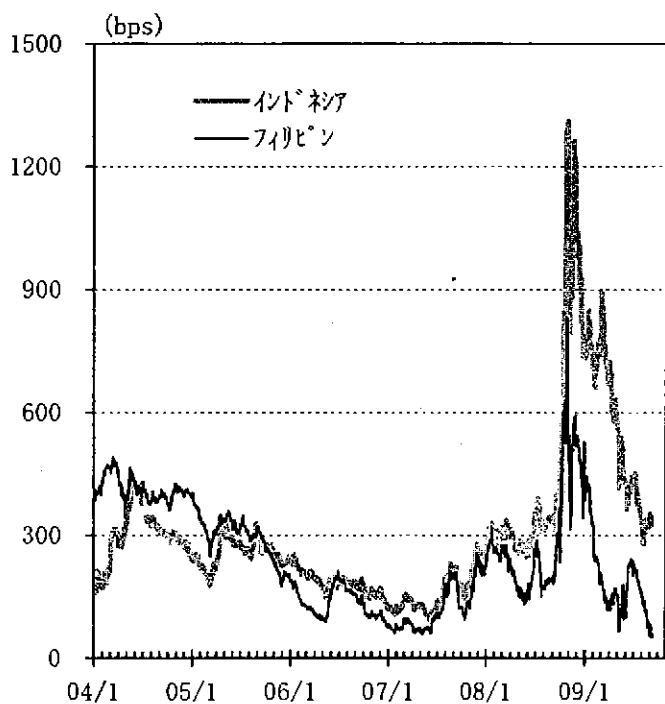
(1) 韓国、タイ、マレーシア



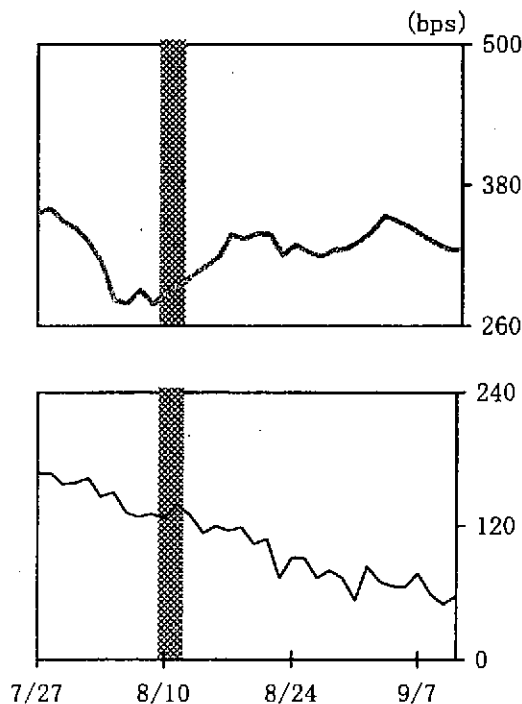
<最近の動き>



(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。

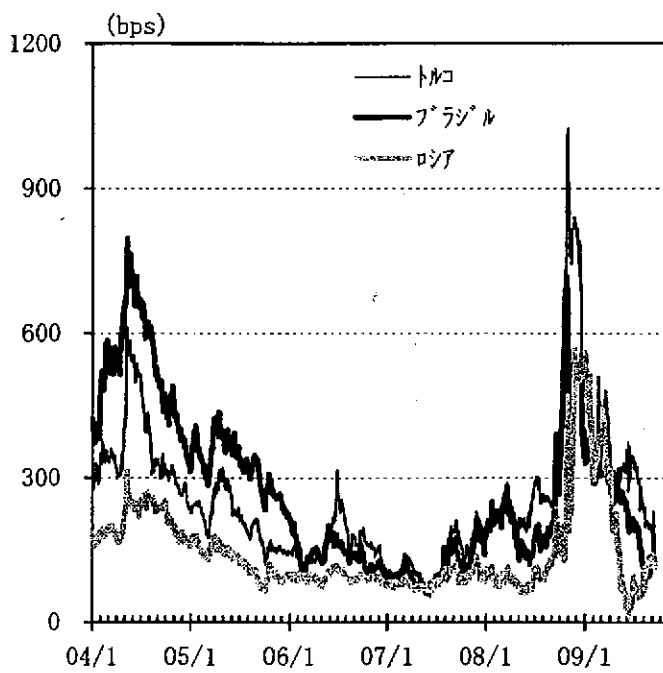
(注2) 04年1月1日～04年3月2日までのインドネシア国債利回りはメリルリンチ社のデータによる。

(注3) タイは5年物CDSで代用。

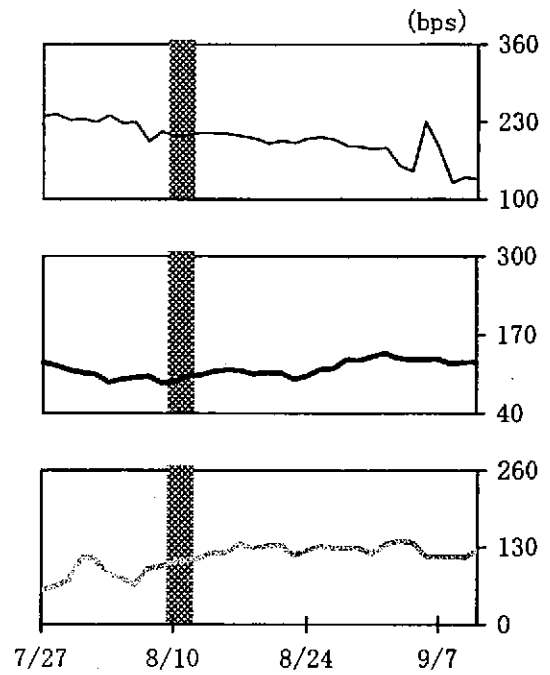
いずれも直近は9月10日

対米国債スプレッド (2)

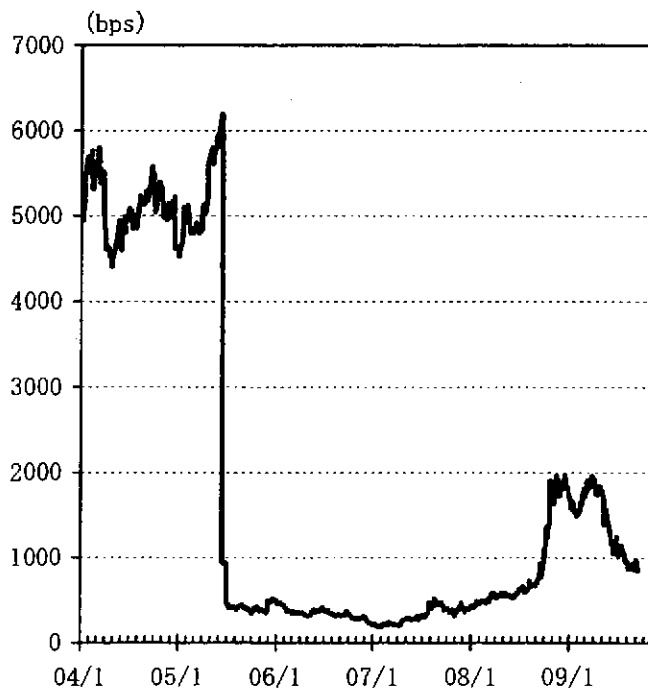
(3) ブラジル、ロシア、トルコ



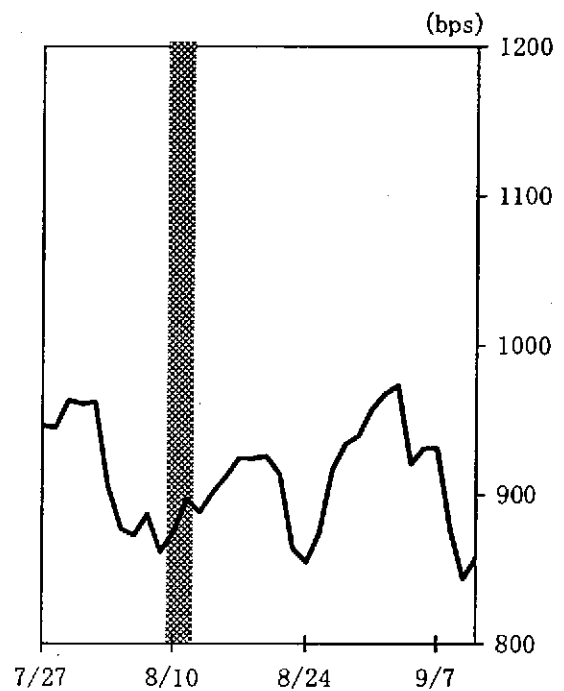
<最近の動き>



(4) アルゼンチン



<最近の動き>

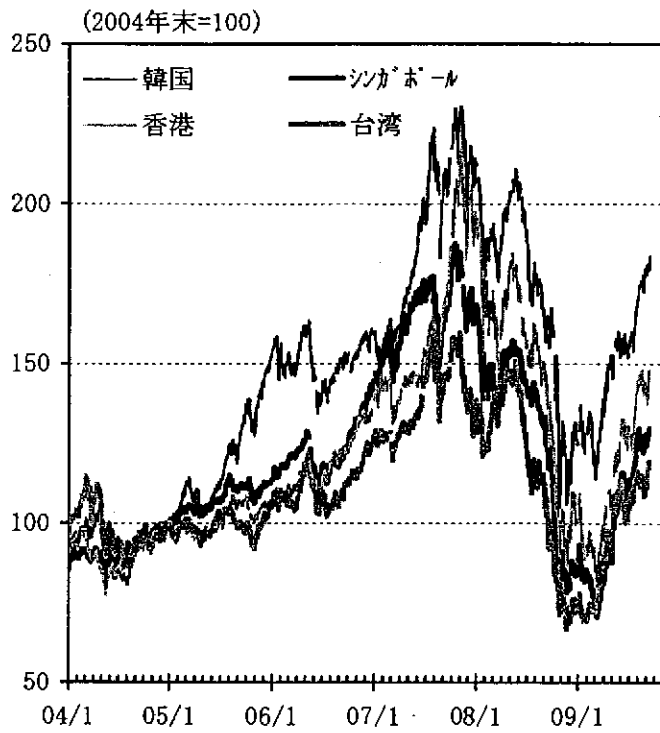


(出所) Bloomberg、J. P. Morgan
(注1) シャドーは前回会合。
(注2) アルゼンチンはEMBI Global。

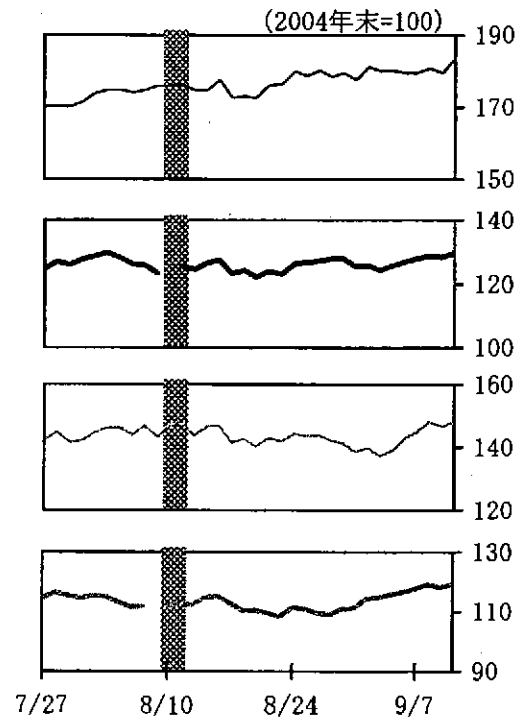
いずれも直近は9月10日

株価(1)

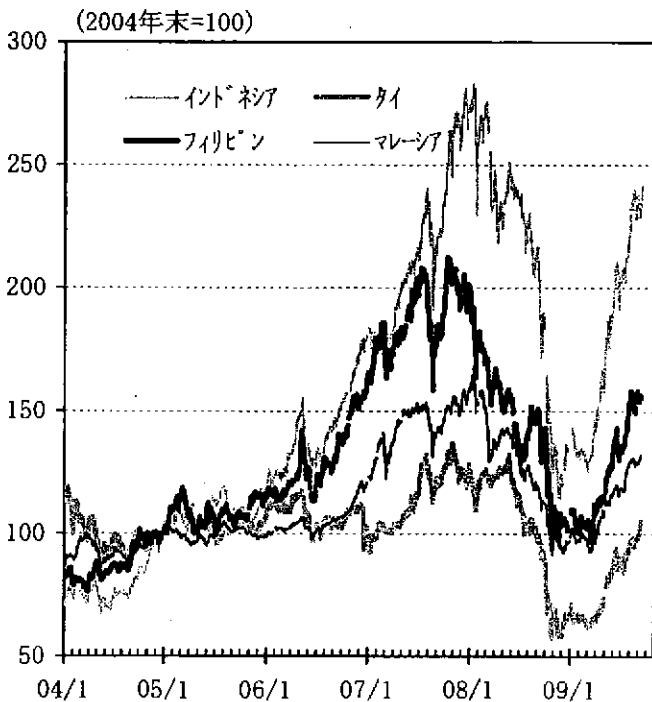
(1) NIEs



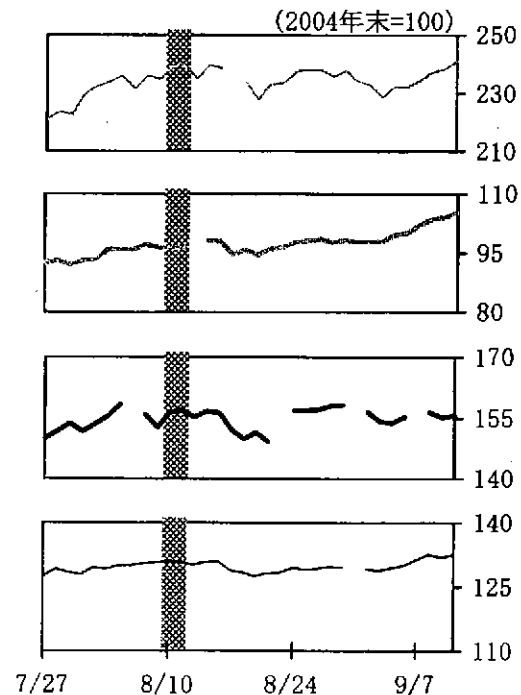
<最近の動き>



(2) ASEAN



<最近の動き>



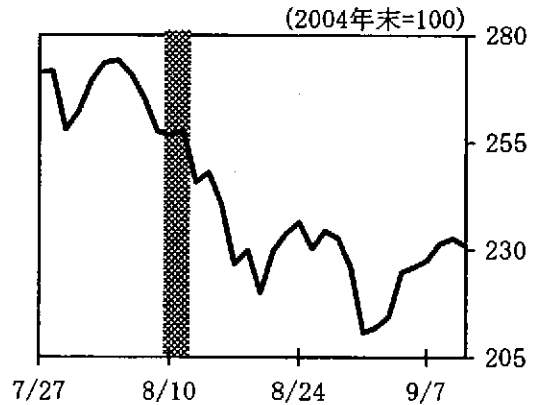
(出所) Thomson Reuters Datastream (注) シャドーは前回会合。 いずれも直近は9月10日
 (休場: フィリピン8/5, 21, 31, 9/7、台湾8/7、シンガポール8/10、タイ8/12、インドネシア8/17、マレーシア8/31)

株価(2)

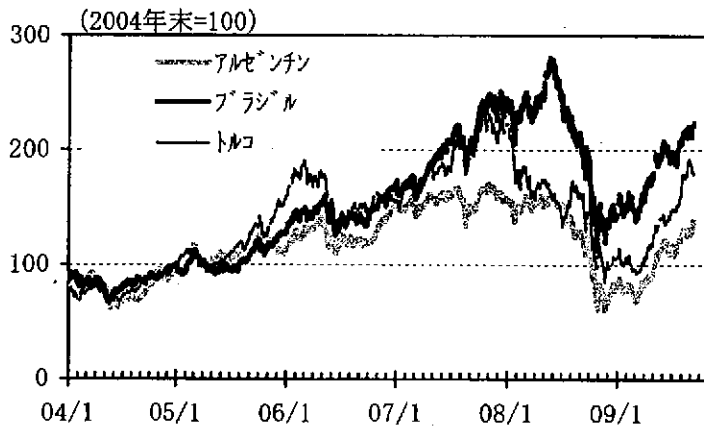
(3) 中国(上海総合)



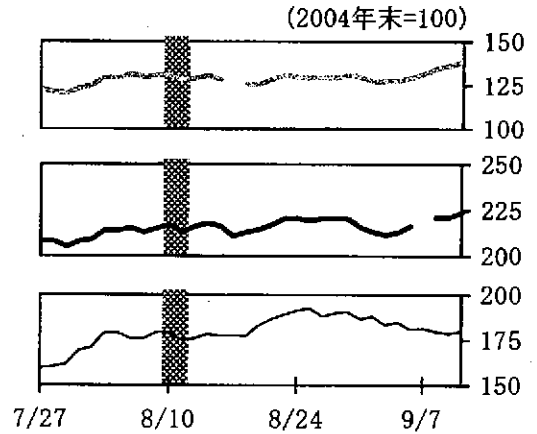
<最近の動き>



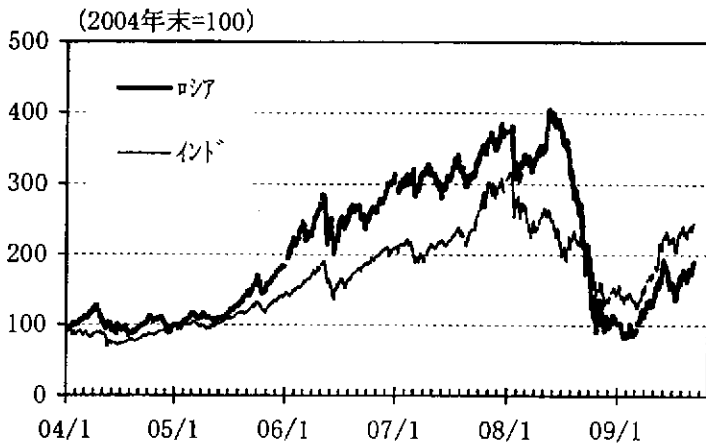
(4) ブラジル、アルゼンチン、トルコ



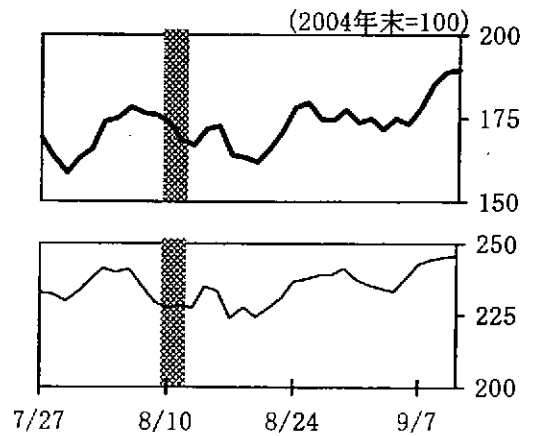
<最近の動き>



(5) ロシア、インド



<最近の動き>

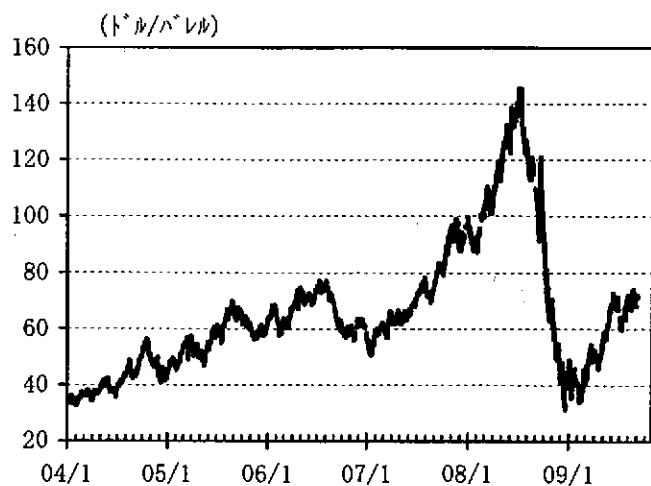


(出所) Thomson Reuters Datastream (注) シャドーは前回会合。

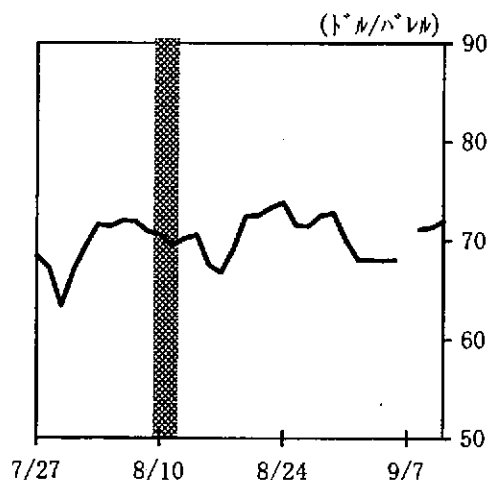
いずれも直近は9月10日
(休場: アルゼンチン8/17、ブラジル9/7)

商品

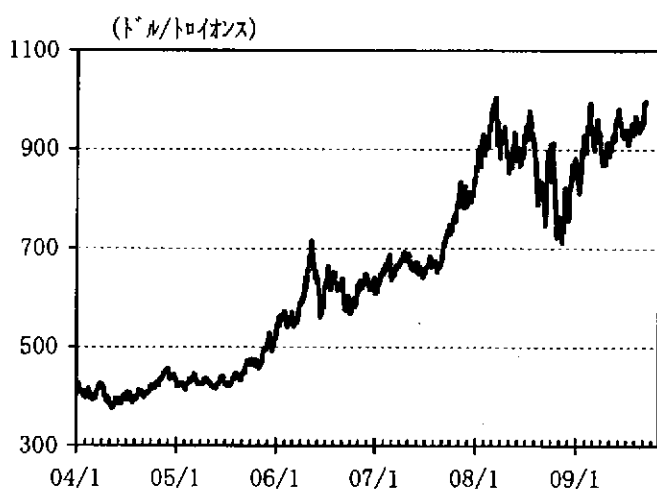
(1) 原油 (WTI)



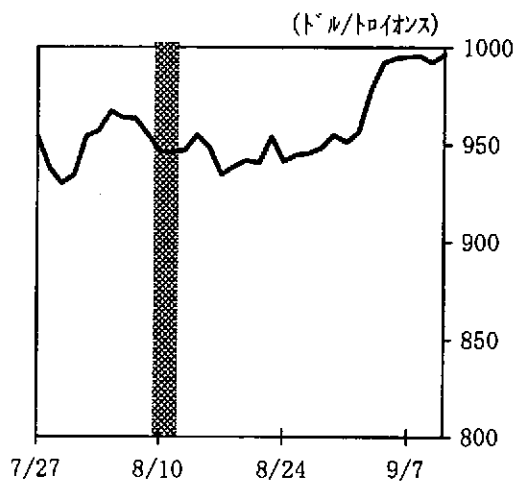
<最近の動き>



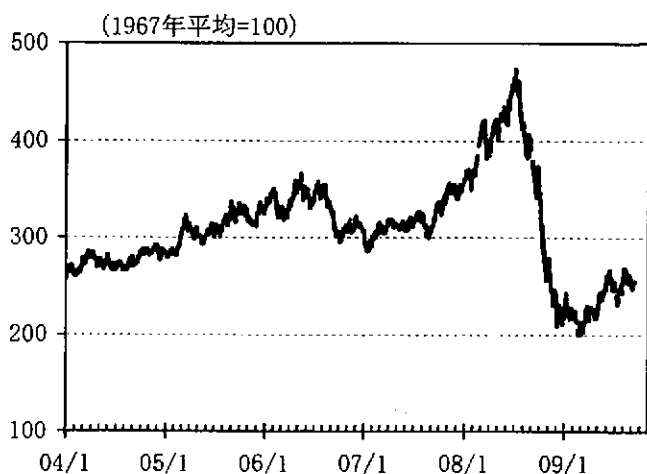
(2) 金



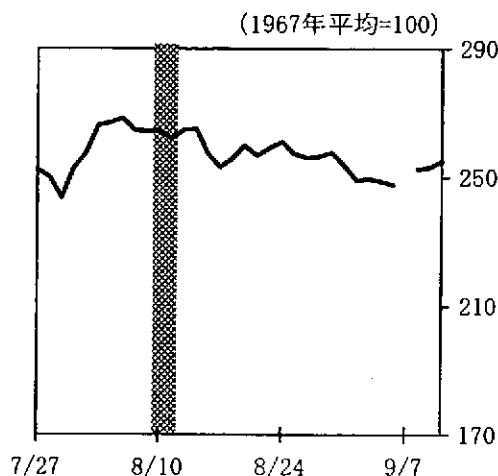
<最近の動き>



(3) CRB商品先物指数



<最近の動き>



(出所) Bloomberg (注) シャドーは前回会合。

いずれも直近は9月10日
(休場：原油, CRB商品先物指数9/7)

ブルーチップ、コンセンサス・フォーキャストの計数は転載不可

国際機関及び民間の海外経済・物価見通し

(1) 実質GDP

(前年比、%)

	2008年 実績	2009年			2010年		
		IMF 見通し (2009/7月)	民間 見通し		IMF 見通し (2009/7月)	民間 見通し	
			6月時点	9月時点*		6月時点	9月時点*
米 国	0.4	▲2.6	▲2.7	▲2.6	0.8	2.0	2.4
E U	0.9	▲4.7	▲4.1	▲4.3	▲0.1	0.3	0.3
ユーロエリア	0.7	▲4.8	▲4.2	▲4.3	▲0.3	0.3	0.6
ドイツ	1.3	▲6.2	▲5.8	▲5.8	▲0.6	0.4	0.7
フランス	0.3	▲3.0	▲2.9	▲2.8	0.4	0.3	0.4
英 国	0.7	▲4.2	▲3.7	▲4.3	0.2	0.7	0.9
NIEs	1.5	▲5.2	▲4.1	▲3.0	1.4	3.1	3.5
ASEAN	4.6	▲0.3	0.1	0.2	3.7	3.8	4.2
中 国	9.0	7.5	7.5	8.3	8.5	8.4	9.3
日 本	▲0.7	▲6.0	▲6.6	▲6.1	1.7	1.3	1.3

(2) 消費者物価指数

(前年比、%)

	2008年 実績	2009年			2010年		
		IMF 見通し (2009/4月)	民間 見通し		IMF 見通し (2009/4月)	民間 見通し	
			6月時点	9月時点*		6月時点	9月時点*
米 国	3.8	▲0.9	▲0.6	▲0.5	▲0.1	1.8	1.8
E U	3.7	0.8	0.8	0.7	0.8	1.3	1.3
ユーロエリア	3.3	0.4	0.4	0.3	0.6	1.2	1.2
ドイツ	2.8	0.1	0.3	0.3	▲0.4	0.9	0.9
フランス	3.2	0.5	0.1	0.1	1.0	1.1	1.0
英 国	3.6	1.5	1.7	1.8	0.8	1.8	1.7
NIEs	4.5	0.4	1.1	1.2	2.0	1.8	2.1
ASEAN	7.8	3.6	2.8	2.4	4.5	4.0	3.9
中 国	5.9	0.1	▲0.3	▲0.5	0.7	1.6	2.1
日 本	1.4	▲1.0	▲1.2	▲1.2	▲0.6	▲0.6	▲0.6

*米国以外は8月時点。

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

(注2) 民間見通しは、米国はブルーチップ、その他はコンセンサス・フォーキャストによる。

(注3) ASEANのIMF見通しはタイ、インドネシア、マレーシア、フィリピン、ベトナムの5か国ベース。その他はベトナムを除く4か国ベース。

(注4) NIEsは韓国、台湾、香港、シンガポール。

(注5) NIEs、ASEAN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。

2009.9.16

国 際 局

「海外経済・国際金融の現状評価」図表一覧（追加分）

(図表 1)	米国の主要経済指標	1
(図表 2)	欧州の主要経済指標	2
(図表 3)	アジア諸国・地域の主要経済指標	4
(図表 4)	米国金融市場	7
(図表 5)	欧州金融市場	8

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月10日)以降に判明したもの。

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞	2.1	0.4	▲ 6.4	<8/27改訂> ▲ 1.0				
2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞	2.2	0.5	0.1	0.9	▲ 0.6	▲ 1.6	<8/28公表> ▲ 0.1	
3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞	2.6	▲ 0.2	0.2	▲ 0.2	0.3	0.1	<8/28公表> 0.2	
4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞	1.7	2.7	3.7	5.0	4.2	4.5	<8/28公表> 4.2	
5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) ＜前期比、％＞	4.5	2.3	0.5	▲ 0.7	0.1	0.1	<8/13公表> ▲ 0.3	<9/15公表> 0.8
6. 自動車販売 (年率、万台) ＜前期比、％＞	1,646	1,349	968	975	1,284	987	1,142	<9/2公表> 1,426
7. 消費者コンフィデンス指数	103.3	57.9	29.9	48.3	50.7	49.3	47.4	<8/25公表> 54.1
8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞	1,355	906	528	539	581	587	<8/18公表> 581	
9. ケースナー住宅価格指数(10大都市) ＜前期比、％＞ (前年比、％)	▲ 4.4	▲ 16.7	▲ 5.7	▲ 2.7		<8/25公表> 0.7		
10. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％)	▲ 2.6	▲ 0.3	▲ 13.6	0.9	3.6	3.8	<9/2改訂> ▲ 0.3	
11. 財・サービス貿易収支 (億ドル)	▲ 584.5	▲ 579.9	▲ 308.0	▲ 276.7	▲ 319.6	<8/12公表> ▲ 274.9	<9/10公表> ▲ 319.6	
12. I S M 製造業指数	51.1	45.5	35.9	42.6	50.9	44.8	48.9	<9/1公表> 52.9
非製造業指数	53.5	47.4	41.8	44.9	47.4	47.0	46.4	<9/3公表> 48.4
13. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％)	1.5	▲ 2.2	▲ 5.1	▲ 3.0	▲ 0.1	▲ 0.4	<8/14公表> 0.5	
14. 失業率 (除く軍人、％)	4.6	5.8	8.1	9.2	9.5	9.5	9.4	<9/4公表> 9.7
15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門	96	▲ 257	▲ 691	▲ 428	▲ 246	▲ 463	▲ 276	<9/4公表> ▲ 216
	72	▲ 270	▲ 695	▲ 425	▲ 223	▲ 391	▲ 248	▲ 198
16. C P I ＜前期比、％＞ (前年比、％)	2.9	3.8	▲ 0.6	0.3	0.5	0.7	<8/14公表> 0.0	
コア＜前期比、％＞ (前年比、％)	2.3	2.3	0.4	0.6	0.3	0.2	<8/14公表> 0.1	
			1.7	1.8	1.5	1.7	1.5	
17. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％)	1.8	1.8	0.3	<9/2改訂> 6.6				
			1.0	1.9				
18. ユニット・レーパー・コスト ＜前期比年率、％＞ (前年比、％)	2.3	1.0	▲ 5.0	<9/2改訂> ▲ 5.9				
			▲ 0.1	▲ 1.2				

※ 直近四半期の計数については、公表済月までの平均を用いて算出。

(注) ・前期(月)比は季調済みベース。

・財・サービス貿易収支の年計数および四半期計数は月平均に換算。

・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(8月10日)以降に判明したものを。

※

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/5月	6月	7月	8月
1. 実質GDP <前期比年率、%>	2.7	0.7	▲9.5	▲0.5					
独 実質GDP <前期比年率、%>	2.5	1.3	▲13.4	1.3					
仏 実質GDP <前期比年率、%>	2.3	0.3	▲5.3	1.4					
2. 輸出 <前期比、%>			▲15.2	▲1.4		▲1.8	▲0.1		
(前年比、%)	11.0	3.9	▲21.3	▲24.0		▲23.1	▲22.2		
3. 独 海外受注(域外) <前期比、%>			▲20.4	9.6	2.7	6.1	4.1	▲1.9	
(前年比、%)	10.3	▲5.5	▲38.7	▲30.8	▲21.4	▲29.5	▲24.8	▲21.4	
4. 独 国内投資財受注 <前期比、%>			▲8.7	▲0.6	16.5	5.9	▲3.7	17.2	
(前年比、%)	8.6	▲6.9	▲27.5	▲26.3	▲9.4	▲22.8	▲25.0	▲9.4	
5. 輸入 <前期比、%>			▲14.1	▲5.0		▲2.5	▲0.0		
(前年比、%)	8.4	7.4	▲20.8	▲26.5		▲27.0	▲25.6		
6. 小売売上数量 <前期比、%>			▲0.8	▲0.3	▲0.3	▲0.5	▲0.0	▲0.2	
(前年比、%)	1.4	▲0.7	▲3.2	▲2.3	▲1.8	▲3.1	▲2.0	▲1.8	
7. 新車登録台数 (年率、万台)	1,164	1,071	1,001	1,123	1,140	1,133	1,158	1,135	1,146
<前期比、%>	▲0.9	▲7.9	0.9	12.2	1.5	5.2	2.2	▲2.1	1.0
8. 消費者コンフィデンス (DI、%)	▲5	▲18	▲33	▲28	▲23	▲28	▲25	▲23	▲22
9. 鉱工業生産(除く建設) <前期比、%>			▲7.4	▲2.7	▲0.2	0.7	▲0.2	▲0.3	
(前年比、%)	3.7	▲1.8	▲18.4	▲18.5	▲15.9	▲17.6	▲16.7	▲15.9	
10. 製造業PMI(購買担当者指数)(DI、%)	54.3	46.5	34.0	40.0	47.2	40.7	42.6	46.3	48.2
サービス業PMI(事業活動指数)(DI、%)	56.6	48.5	40.8	44.4	47.8	44.8	44.7	45.7	49.9
11. 失業率 (%)	7.5	7.6	8.8	9.3	9.5	9.3	9.4	9.5	
12. 消費者物価 (前年比、%)	2.1	3.3	1.0	0.2	▲0.4	0.0	▲0.1	▲0.7	▲0.2
コア (前年比、%)	2.0	2.4	1.6	1.5	1.2	1.5	1.3	1.2	

※ 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、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

- (注) ・ユーロエリアに関する計数・図表のうち、消費者物価・M3・貸出は各時期のユーロ構成国ベース。
 ・実質GDPの年率換算値は、当局計算による。なお、ユーロエリアとドイツの暦年の計数は、未季調ベース。
 ・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、非加工食品を除いたベース。
 ・消費者物価の直近8月は、速報値。また全体以外は未公表。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(8月10日)以降に判明したもの。

		※								
		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/5月	6月	7月	8月
1. 実質GDP	<前期比年率、%>	2.6	0.7	▲9.3	▲2.6					
2. 小売売上数量	<前期比、%>			0.3	1.0	1.0	▲0.9	1.3	0.4	
	(前年比、%)	4.2	2.6	0.7	1.4	3.3	▲1.9	3.1	3.3	
3. 消費者コンフィデンス	(DI、%)	▲7	▲29	▲35	▲27	▲25	▲28	▲25	▲25	▲25
4. サービス業PMI事業活動指数	(DI、%)	56.3	47.6	43.7	50.7	53.6	51.7	51.6	53.2	54.1
5. 失業率(失業保険ベース)	(%)	2.7	2.8	4.2	4.7	4.9	4.7	4.8	4.9	
6. CPI	(前年比、%)	2.3	3.6	3.0	2.1	1.6	2.2	1.8	1.8	1.6
7. 住宅価格(Nationwide指数)	(前年比、%)	9.2	▲6.7	▲16.7	▲11.9	▲4.5	▲11.3	▲9.3	▲6.2	▲2.7

※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) ONS、Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

(注) 実質GDPの年率換算値と、消費者コンフィデンスの季調値は、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(8月10日)以降に判明したもの。

1. 中国

(前年比、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率	13.0	9.0	6.1 < 9.5 >	7.9 < 18.6 >				
2. 工業生産 <>内は前期比	18.5	12.9	5.1 < 1.9 >	9.0 < 6.3 >	11.6 < 3.5 >	10.7 < 2.9 >	10.8 < 0.2 >	12.3 < 1.1 >
3. 製造業PMI*	55.0	50.2	48.9	53.3	53.7	53.2	53.3	54.0
4. 消費財小売売上総額	16.8	21.6	15.0	15.0	15.3	15.0	15.2	15.4
5. 固定資産投資	25.8	26.1	28.6	35.9	31.7	35.2	29.9	33.6
6. 輸出 <>内は前期比	25.8	17.4	▲ 19.8 < ▲ 17.6 >	▲ 23.5 < ▲ 2.6 >	▲ 23.2 < 3.1 >	▲ 21.3 < ▲ 1.4 >	▲ 23.0 < 2.8 >	▲ 23.4 < ▲ 1.3 >
7. 輸入 <>内は前期比	20.8	18.5	▲ 30.9 < ▲ 18.9 >	▲ 20.4 < 18.1 >	▲ 15.9 < 8.0 >	▲ 13.2 < 8.3 >	▲ 14.9 < 3.2 >	▲ 17.0 < ▲ 5.0 >
8. CPI	4.8	5.9	▲ 0.6	▲ 1.5	▲ 1.5	▲ 1.7	▲ 1.8	▲ 1.2
9. M2	16.7	17.8	25.5	28.5	28.5	28.5	28.4	28.5
10. 人民元貸出	16.1	18.7	29.8	34.4	34.1	34.4	34.0	34.1

(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、工業生産、輸出入の季調値は、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注3) *印は、50を上回れば前月比拡大、下回れば縮小。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注4) 固定資産投資は、都市部、当期の値。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、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率	9.3	7.5	5.8 < 6.8 >	6.1 < 6.6 >				
個人消費 <>内は季調済前期比	7.7	4.4	2.7 < 6.1 >	1.6 < ▲ 4.2 >				
総固定資本形成 <>内は季調済前期比	14.5	8.8	6.4 < 1.9 >	4.2 < 2.6 >				
2. 鉱工業生産	9.9	4.4	0.5	3.9	6.8	8.2	6.8	
3. 製造業PMI*	56.4	55.5	47.7	54.8	54.3	55.3	55.4	53.2
雇用*	51.0	50.9	48.8	50.1	49.7	50.6	49.8	49.5
4. 卸売物価	4.8	9.1	3.2	0.5	▲ 1.1	▲ 1.0	▲ 1.3	▲ 0.9
5. M3	22.8	19.7	18.8	20.2	19.8	20.2	21.1	19.8
6. 貸出	21.4	23.2	17.5	15.1	17.0	15.1	17.0	

(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。M3、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、X-11による当局算出値。

(注3) *印は、50を上回れば前月比拡大、下回れば縮小。

(注4) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2009. All rights reserved.)

3. NIEs、ASEAN諸国・地域

(1) 実質GDP

(季調済前期比年率、()内は前年比、%)

	2006年	2007年	2008年	2008/2Q	3Q	4Q	2009/1Q	2Q
韓国	5.2	5.1	2.2	1.7 (4.3)	1.0 (3.1)	▲18.8 (▲3.4)	0.5 (▲4.2)	11.0 (▲2.2)
台湾	4.8	5.7	0.1	▲2.3 (4.6)	▲2.9 (▲1.0)	▲27.2 (▲8.6)	▲10.2 (▲10.1)	20.7 (▲7.5)
香港	7.0	6.4	2.4	▲3.9 (4.1)	▲3.2 (1.5)	▲7.4 (▲2.6)	▲16.1 (▲7.8)	13.9 (▲3.8)
シンガポール	8.4	7.8	1.1	▲7.7 (2.5)	▲2.1 (0.0)	▲16.4 (▲4.2)	▲12.2 (▲9.5)	20.7 (▲3.5)
タイ	5.2	4.9	2.6	0.3 (5.3)	2.2 (3.9)	▲21.5 (▲4.2)	▲7.2 (▲7.1)	9.6 (▲4.9)
インドネシア	5.5	6.3	6.1	6.9 (6.4)	6.3 (6.4)	0.7 (5.2)	4.0 (4.4)	4.9 (4.0)
マレーシア	5.8	6.2	4.6	2.5 (6.6)	0.6 (4.8)	▲9.0 (0.1)	▲17.7 (▲6.2)	13.1 (▲3.9)
フィリピン	5.3	7.1	3.8	7.1 (4.2)	3.0 (4.6)	1.1 (2.9)	▲8.3 (0.6)	9.8 (1.5)

(注1) 季節調整値は、韓国、台湾、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、%)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
輸出合成指数	11.5	11.5	▲13.2	8.2	7.4			
うちIT関連寄与度			▲1.5	3.9	0.3			
韓国 <29.5>	14.1	13.6	▲13.9 (▲25.2)	13.5 (▲20.5)	4.5 (▲21.4)	16.1 (▲12.5)	▲0.1 (▲21.9)	▲4.3 (▲20.9)
台湾 <17.9>	10.1	3.6	▲13.1 (▲36.7)	8.9 (▲32.0)	10.7 (▲24.5)	8.5 (▲30.4)	5.0 (▲24.4)	▲0.2 (▲24.6)
タイ <12.5>	17.2	16.9	▲9.1 (▲20.6)	▲0.2 (▲26.2)	6.4 (▲25.7)	4.1 (▲25.9)	2.1 (▲25.7)	
インドネシア <9.6>	13.2	20.1	▲17.3 (▲31.8)	10.1 (▲26.2)	4.4 (▲23.0)	▲0.4 (▲26.8)	3.7 (▲23.0)	

(参考)

	2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
シンガポール 新規輸出受注D.I.*	53.7	47.6	43.7	49.9	51.8	50.9	50.5	53.1
うちIT関連*	56.3	51.0	42.6	53.1	54.7	53.8	53.5	55.9

(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、X-12-ARIMAによる当局算出値。

(注4) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%)、2008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、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
生産合成指数		6.2	1.7	▲ 6.0	11.2				
うちIT関連寄与度				▲ 1.3	6.0				
韓国	鉱工業生産指数	6.9	3.0	▲ 2.7 (▲ 15.5)	11.4 (▲ 6.2)	6.2 (0.7)	5.7 (▲ 1.2)	2.0 (0.7)	
	企業景気実査指数† (季調済)	99.7	82.0	70.7	92.7	102.9	97.5	101.6	104.2
台湾	鉱工業生産指数	7.8	▲ 1.8	▲ 8.0 (▲ 32.4)	17.3 (▲ 16.6)	5.0 (▲ 8.1)	5.0 (▲ 11.3)	1.2 (▲ 8.1)	
タイ	製造業生産指数	8.2	5.3	▲ 9.0 (▲ 18.5)	9.8 (▲ 9.3)	3.7 (▲ 7.3)	2.6 (▲ 8.3)	1.9 (▲ 7.3)	

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) 合成指数は、直近は4~6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-12-ARIMA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、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
韓国	小売数量指数	5.0	1.0	0.4 (▲ 4.9)	5.0 (1.6)	1.2 (1.9)	2.0 (7.5)	▲ 1.6 (1.9)	
	消費者信頼感指数†	107.3	91.8	84.3	103.0	111.5	106.0	109.0	114.0
	機械投資推計指数	8.2	▲ 4.3	▲ 11.6 (▲ 17.7)	6.6 (▲ 13.4)	▲ 3.6 (▲ 18.2)	10.4 (▲ 4.9)	▲ 11.6 (▲ 18.2)	
台湾	小売指数	1.8	▲ 4.3	(▲ 4.2)	(▲ 1.4)	(3.7)	(1.2)	(3.7)	
	消費者コンフィデンス†	66.2	58.7	48.8	51.1	54.6	51.4	56.2	53.0
タイ	民間消費指数(PCI)	1.5	3.5	▲ 4.7 (▲ 5.3)	1.1 (▲ 4.2)	4.9 (▲ 1.8)	2.6 (▲ 2.7)	3.4 (▲ 1.8)	
	民間投資指数(PII)	▲ 0.5	3.5	▲ 12.0 (▲ 13.3)	▲ 4.1 (▲ 15.9)	2.3 (▲ 14.3)	1.3 (▲ 15.3)	1.6 (▲ 14.3)	

(注1) 直近四半期の計数については、公表済月までの平均をベースに算出。

(注2) †印は、100を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(5) 消費者物価指数(CPI)

(前年比、%)

		2007年	2008年	2009/1Q	2Q	3Q	2009/6月	7月	8月
韓国	()内はコア	2.5 (2.3)	4.7 (4.3)	3.9 (5.0)	2.8 (3.9)	1.9 (3.2)	2.0 (3.5)	1.6 (3.2)	2.2 (3.1)
台湾	()内はコア	1.8 (1.4)	3.5 (3.1)	▲ 0.0 (1.2)	▲ 0.8 (▲ 0.0)	▲ 1.6 (▲ 0.9)	▲ 2.0 (▲ 0.6)	▲ 2.3 (▲ 0.9)	▲ 0.8 (▲ 0.8)
タイ	()内はコア	2.2 (1.0)	5.5 (2.3)	▲ 0.2 (1.6)	▲ 2.8 (▲ 0.1)	▲ 2.7 (▲ 0.7)	▲ 4.0 (▲ 1.0)	▲ 4.4 (▲ 1.2)	▲ 1.0 (▲ 0.2)
インドネシア	()内はコア	6.4 (5.9)	9.8 (N/A)	8.6 (7.3)	5.6 (6.4)	2.7 (4.9)	3.7 (5.6)	2.7 (4.9)	2.8 (4.8)

(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。インドネシアのCPIコアは、CPI総合から、政府の規制価格の影響がある項目および生鮮食料品を控除。

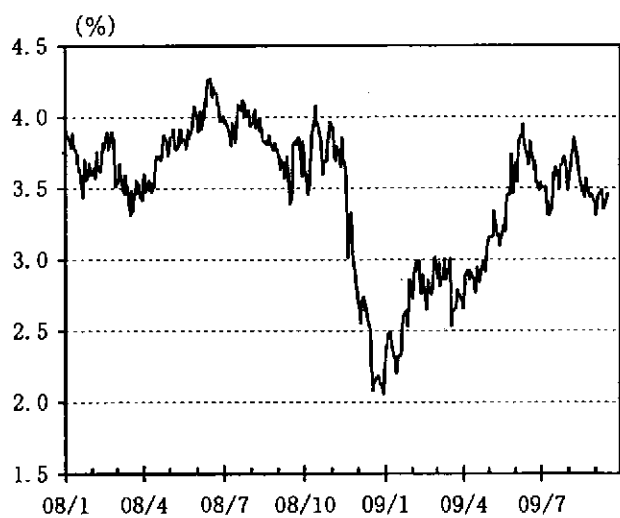
(注3) タイは、2009年以降の計数は2007年基準、その他は2002年基準。

(注4) インドネシアは、2008年以降の計数は2007年基準、その他は2002年基準。2007年基準のCPIコアは、一部未公表。

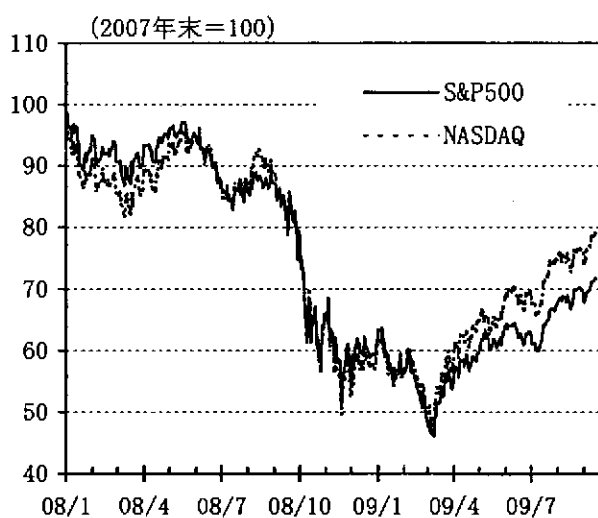
(出所) CEIC

米国金融市場

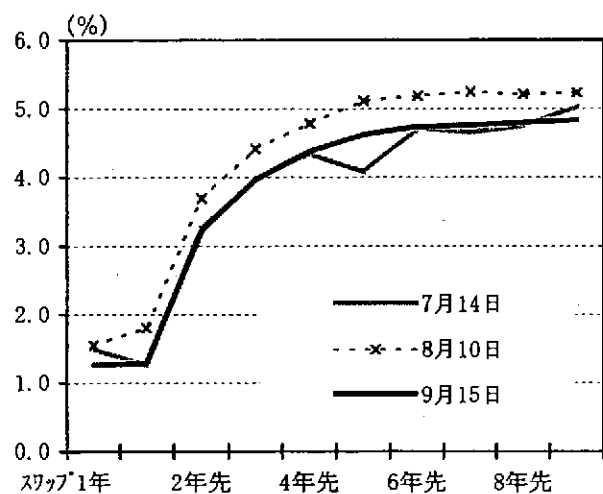
(1) 長期金利 (国債10年物利回り)



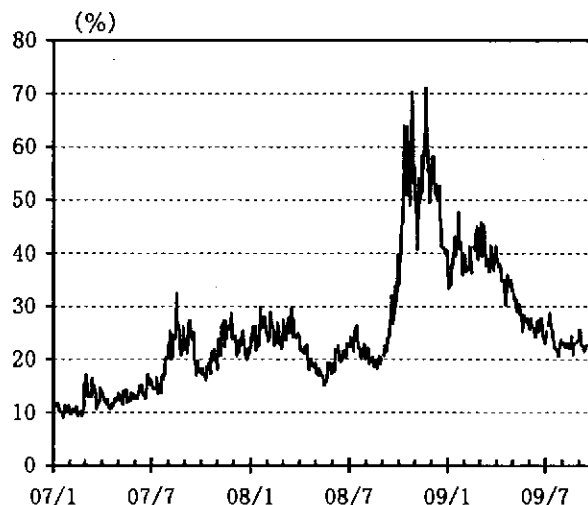
(2) 株価 (S&P500・NASDAQ)



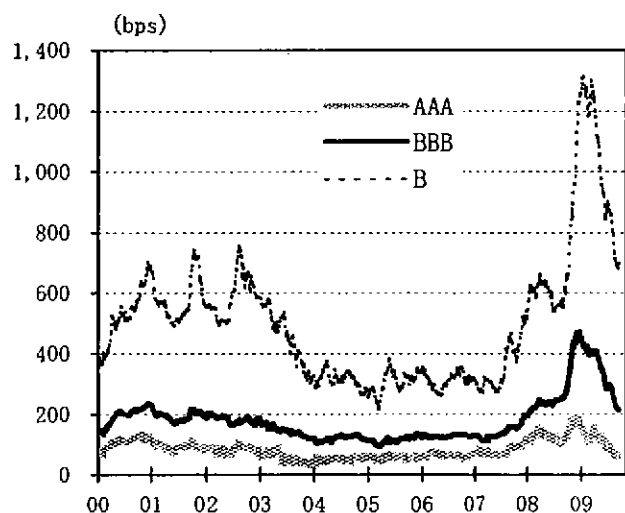
(3) インプライド・フォワード・レート



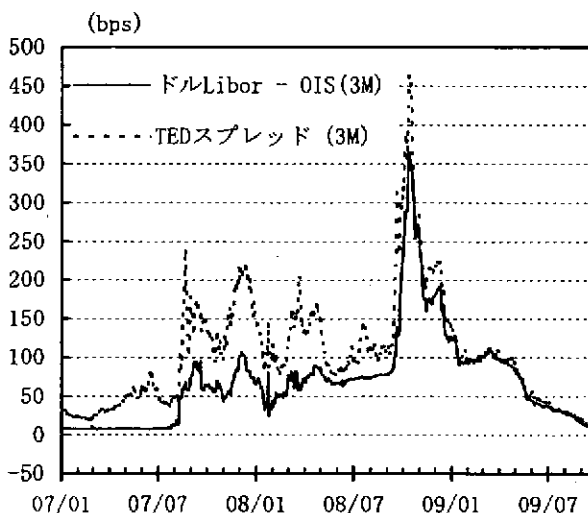
(4) 株価のインプライド・ボラティリティ (S&P500)



(5) 社債の対国債スプレッド



(6) 短期金利スプレッド

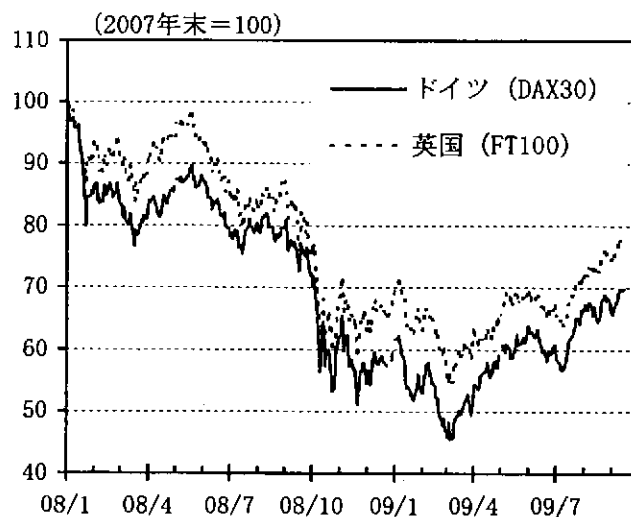
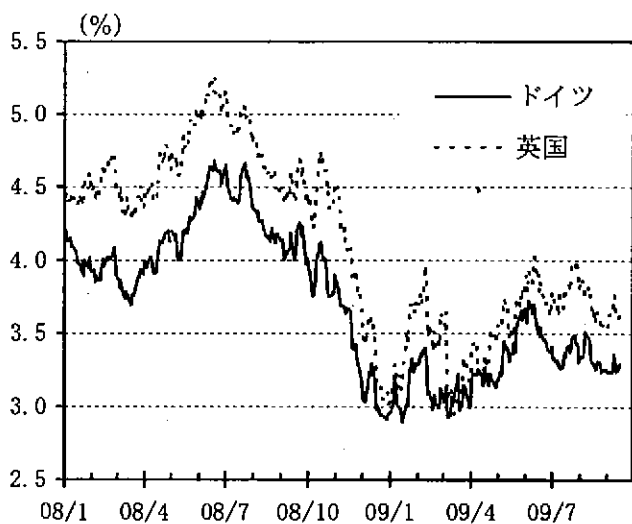


(出所) Bloomberg

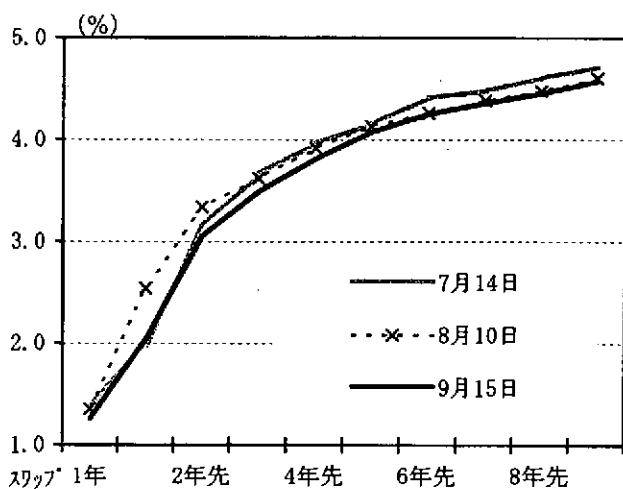
いずれも直近は9月15日

欧州金融市場

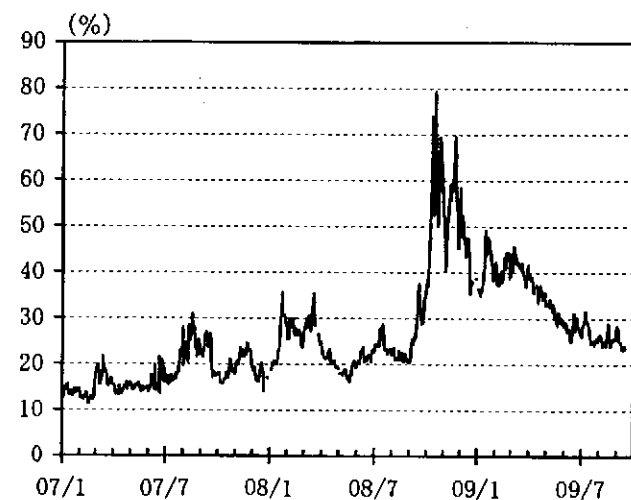
(1) 長期金利 (国債10年物利回り、独・英) (2) 株価 (独DAX30・英FT100)



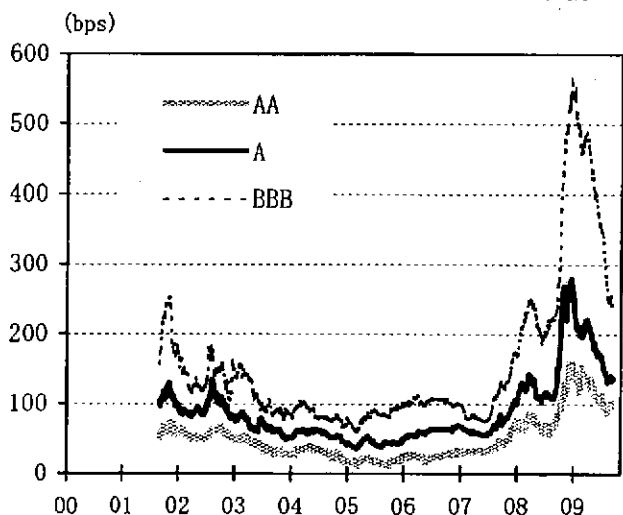
(3) インプライド・フォワード・レート



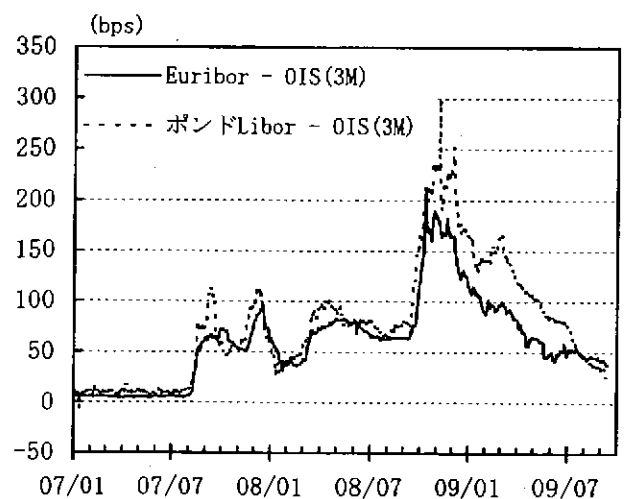
(4) 株価のインプライド・ボラティリティ (Euro Stoxx50)



(5) 社債の対独国債スプレッド (10年物)



(6) 短期金利スプレッド



(出所) Bloomberg

いずれも直近は9月15日

2009.9.11

調査統計局

経済活動の現状評価

1. 概況

（現状認識）

わが国の経済をみると、公共投資が増加を続けているほか、輸出や生産も増加している。一方、厳しい収益状況などを背景に、設備投資は減少を続けている。雇用・所得環境が厳しさを増す中で、個人消費は全体としては弱めの動きとなっており、住宅投資は減少している。

以上を踏まえると、「わが国の景気は持ち直しに転じつつある」と判断される。

—— 前回会合以降に判明した各種指標をみると、4～6月の実質GDPがプラス成長に転じたほか、輸出、生産は7月も増加を続けた。設備投資も、一致指標、先行指標ともに、減少テンポが緩やかになってきていると判断される。こうした中であって、ヒアリング情報等も勘案すると、生産は7～9月が4～6月並みの速いペースで持ち直し、10～12月についても増加を続ける蓋然性が高まってきた。生産の水準がなお低いことや、雇用・所得環境が厳しさを増していることには注意が必要であるが、景気の現状判断については、先月の「下げ止まっている」から、「持ち直しに転じつつある」へと一歩進めることが適当であると考えられる。

—— 4～6月の実質GDP（二次速報値）の前期比は、+0.6%（年率換算+2.3%）となった（図表1）。コンポーネント別にみると、在庫投資や設備投資、住宅投資がマイナス寄与を続けたものの、純輸出が大きくプラス寄与に転じ、政策効果の顕現化から、公共投資や個人消費もプラスとなった。一次速報値（前期比+0.9%、同年率+3.7%）と比較すると、在庫投資や設備投資、公共投資が下振れた。

4～6月の実質GDPは前年比-7.2%と、前期（-8.7%）に比べて減少幅が縮小した。所得形成を示す実質GNIの前年比については、-4.8%と、交易条件の改善が続く中、前期（-7.3%）からの減少幅縮小は実質GDPより大きなものとなった（図表2）。

物価の現状について、国内企業物価の3か月前比をみると、製品需給緩和の影

響は続いているが、国際商品市況が強含んだため、概ね横ばいの動きとなっている。消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、経済全体の需給が緩和した状態が続く中、前年における石油製品価格高騰の反動などから、下落幅が拡大している。

—— 7月の全国の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、下落幅が前月より0.5%ポイント拡大し、-2.2%となった。除く食料・エネルギーの前年比は、下落幅が前月より0.2%ポイント拡大し、-0.9%となった。

（先行き）

景気の先行きについて項目別にみると、輸出や生産は、海外経済の改善が続くことなどから、増加を続けるとみられる。また、公共投資も増加を続けると見込まれる。一方、国内民間需要は、耐久財の消費が各種対策の効果などから当面堅調に推移するとみられるが、全体としては、収益・資金調達環境の厳しさが残り、雇用・所得環境が厳しさを増すもとの、引き続き弱めに推移する可能性が高い。

以上を総合すると、「先行きについては、景気は持ち直していく」と考えられる。

—— 海外経済をみると、米欧は下げ止まりつつあり、中国の内需が強さを維持するなど、全体として持ち直しつつある。当面は、各国で打ち出された金融財政政策の効果が引き続き作用するもとの、景気は持ち直しを続けると予想される。ただ、海外経済の先行きについては、上下両方向に不確実性が大きい。過去数年間に蓄積された過剰の調整にはかなりの時間を要するとみられ、金融面の脆弱性や雇用の回復の遅れなどから、先進国を中心に下振れる可能性がある。一方、中国をはじめとする新興国の内需の強さから、上振れる可能性もある。

—— 日本経済は、海外経済の改善が続き、国内の政策効果も当面続くもとの、「持ち直していく」とみられる。もっとも、マイクロ情報によると、企業は、政策効果の反動が予想される来年度にかけての景気展開については、なお慎重にみている。輸出や生産の水準が十分に上昇しないまま、その回復力が鈍る場合などに、企業や家計の中長期的な成長期待が一段と下振れるリスクには、引き続き注意が必要である。

物価の先行きについてみると、国内企業物価は、当面、横ばい圏内の動きを続けるとみられる。消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、下落幅が幾分拡大したあと、前年における石油製品価格高騰の反動の影響が薄れていくにしたがい、下落幅が縮小していくと予想される。

—— 全国の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比については、石油製品の下落寄与拡大や食料の弱さなどから、8月は下落幅がさらに幾分拡大すると予想される。下落幅拡大の主因は前年上昇の反動であるが、経済全体の需給バランス悪化や個人消費の弱さを背景とした物価押し下げの力も、なお幾分強まる方向にあるとみられる。

2. 最終需要

(1) 外生需要

(公共投資)

公共投資は増加を続けている。先行きについては、各種経済対策が執行されていくことから、増加を続けると見込まれる。

—— 月次の指標をみると（図表3、4）、発注の動きを示す公共工事請負金額は、1～3月、4～6月にはつきりと増加したあと、その反動もあって7月は4～6月対比で減少した。工事進捗を反映する公共工事出来高は、1～3月に前期比+1.7%の増加となったあと、4～6月の前期比は+8.0%と高い伸びになっている。

—— GDPベースの実質公共投資（二次速報値）は、昨年央以降、小幅の増加を続けていたが、4～6月ははつきりと増加した（図表1(2)）。

(輸出入)

実質輸出は、各国の政策措置の効果や海外現地在庫の調整進捗などを背景に、増加している（図表5、6(1)）。

—— 実質輸出は、4～6月に前期比+12.4%と2ケタの増加を示したあと、7月の4～6月対比も+7.9%と増加した。月次の動きをみても、4月以降はつきりとした増加が続いている。こうした動きは、各国で各種政策措置が打たれる中、海外在庫の調整が進捗したことなどによるものとみられる。

地域別にみると（図表7(1)、8、9）、7月の4～6月対比は、EUを除く全ての国・地域向けが増加となった。月次ベースでみると、東アジア向けが6か月連続で前月比増加したほか、その他地域（中東、中南米など）向けも、2か月連続で増加した。米国向けは4か月連続、EU向けは3か月連続で、それぞれ増加したあと、7月は減少した¹。

財別にみると（図表7(2)）、7月の4～6月対比は、これまで減少が続いていた資本財・部品も含め、全ての財で増加した。月次でみると、中間財は5か月連続、自動車関連、資本財・部品は4か月連続で、それぞれ増加した。一方、情報関連は、在庫調整の急速な進展や中国の家電需要の増加などから、5か月連続ではつきりと増加したあと、7月は小幅減少となった。

先行きの輸出については、海外経済の改善が続くもとで、増加を続けるとみられる。

—— 輸出を取り巻く環境をみると、海外経済は持ち直しつつある。米国や欧州

¹ 米国向け、EU向けは、7月は前月比減少となったが、内訳をみると、自動車関連が減少している。これには、このところの持ち直しが急で船繰りがつかなかったことなどが、影響しているとみられる。後述の通り、7月の輸送機械の在庫は、自動車の船待ち在庫の増加を主因に、増加している。

では、厳しい金融環境が続くもとで景気悪化が続いてきたが、在庫調整の進捗や企業・家計のコンフィデンス回復などを背景に、下げ止まりつつある。中国では財政政策の効果から、内需を中心に、成長率が高まっている。それ以外の東アジア諸国でも景気の持ち直しを示唆するデータが増えている。海外経済の先行きについても、金融財政政策の効果を引き続き働くもとで、持ち直しを続けると予想される。もっとも、海外経済を巡る不確実性は大きい。すなわち、大幅な過剰の調整に時間がかかるとみられるもとで、米欧を中心に下振れの可能性がある一方、中国をはじめとする新興国を中心に上振れの可能性もある。

—— この間、為替相場について物価上昇率の内外格差を勘案した実質実効レートを見ると、足もとは若干円高方向への動きとなっている（図表 11）。

—— 企業ヒアリングによると、米国の自動車などで在庫がむしろ不足気味となっており、中国の早期息切れ懸念も、エレクトロニクス関連を中心に後退している。このため、当面は輸出の増加が続く蓋然性が高まっている。もっとも、各国の自動車買い換え促進策の一巡など²、政策効果による景気押し上げの力が徐々に弱まるとみられるもとで、来年入り後の世界経済に関する企業の見方は、なお総じて慎重である。

実質輸入は、生産が増加していることなどから、増加に転じている（図表 5、6 (1)）。

—— 実質輸入は、4～6月に前期比-1.7%と減少幅がはっきりと縮小したあと、7月の4～6月対比は増加した。月次の動きをみると、3月以降5か月連続で増加している。

—— 7月の4～6月対比を財別にみると（図表 12(2)）、情報関連や消費財が引き続き増加したほか、素原料、中間財、食料品が増加に転じた。一方、資本財・部品は引き続き減少した。

先行きの輸入については、国内景気の持ち直しを背景に、緩やかな増加を続けると予想される。

純輸出の動きを表す実質貿易収支をみると、上記輸出入の動きを反映して、大幅に減少したあと、最近は大きくリバウンドしている（図表 5、6 (2)）。実質貿易収支の先行きについては、緩やかな増加を続けると予想される。

—— 名目貿易・サービス収支は、4～6月に黒字に復したあと、原油価格の上昇もあって、7月は黒字幅が幾分縮小した。当面は、実質貿易収支が緩やかな増加を続けるものの、交易条件の悪化が下押しに働くことから、名目貿易・サービス収支の黒字幅は横ばい圏内で推移するとみられる。経常収支も、当面、黒字幅が横ばい圏内で推移する見通し。

² 自動車買い換え促進策（「スクラップ・インセンティブ」）は、フランス、ドイツ、イタリア、イギリス、米国のほか、中国、韓国、マレーシアなど、幅広い国で導入されている。このうち、米国、ドイツについては、予算の上限に達したため、すでに終了となっている。

(2) 内生需要

(設備投資)

設備投資は減少を続けている(図表13)。先行きについては、徐々に下げ止まりに向かうとみられるが、収益・資金調達環境の厳しさが残り、設備過剰感が強いもとのため、当面、弱めの動きとなる可能性が高い。

—— GDPベースの実質設備投資(二次速報値)は、5四半期連続の減少となったが、4～6月は1～3月に比べると減少幅が幾分縮小した(図表1(2))。

上記GDPの推計に用いられている法人季報の設備投資(名目ベース)をみると、2008年4～6月以降5四半期連続で減少したが、4～6月は前期比-4.5%と、減少幅は過去2四半期に比べ幾分縮小した(図表13、14)。業種別・規模別にみると、製造業は、大企業、中小企業とも、前期並みもしくはそれを上回る大幅な減少となった。その結果、キャッシュ・フローを下回る水準となっている。非製造業の設備投資については、大企業、中小企業とも、2008年度入り後大幅に落ち込んでいるが、リース業を除いてみると、大企業は比較的底堅い動きが続いている³。

—— 機械投資の一致指標である資本財総供給(全体および除く輸送機械)や資本財出荷(同)は、2007年末をピークに急ピッチで減少してきたが、足もとは下げ止まりの兆しがみられる(図表13、15(1))⁴。

—— 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、昨年4～6月以降減少を続けているが、減少テンポが緩やかになってきている(図表13、16(1))⁵。業種別にみると、製造業は、4～6月に前期比増加したあと、その反動もあって、7月の4～6月対比は減少した。一方、非製造業(除く船舶・電力)は、4～6月に減少したあと、7月の4～6月対比は概ね横ばいとなった。

³ 2008年度全体の基調をみるには、会計制度に変更があったリース業を除いたベースでみる方が適当と考えられる。すなわち、ファイナンス・リースにおけるリース物件については、従来は貸し手側(リース業)で固定資産(設備投資)として計上され、借り手側(一般企業)ではオフバランス処理されることが多かった。これが、2008年4月1日以降開始する事業年度から適用される新しいリース会計基準により、貸し手側では流動資産として計上され、借り手側で固定資産に計上されることになった。設備投資をどちらでカウントするかの違いであるため、原則として、設備投資の集計値に影響は出ないはずであるが、例外規定の影響がある。すなわち、中小企業が借り手になっている場合やリース物件が少額の場合などには、借り手側では会計処理を変更しなくてもよいとの例外規定があるため、全体ではリース業側のマイナス効果が残る。

⁴ 資本財出荷を算出する際、一部の品目については、出荷を固定比率を用いて資本財と他の財に割り振っている。資本財出荷(全体)の足もとの増加については、自動車の出荷のうち耐久消費財として割り振るべきものが資本財に割り振られていることが影響しているとみられ、実勢より強めに出ている可能性が高いと考えられる。

⁵ 7月は外需や官公需が大きく増加したため、受注総額でみると、7月の4～6月対比は+9.6%の増加となっている。

建設投資の先行指標である建築着工床面積（民間非居住用）は（図表 13、16(2)）、4～6月に大幅に減少したあと、7月の4～6月対比は増加した。ただし、振れが大きいことに注意が必要である。

—— 企業収益は大幅に落ち込んでいる。法人企業統計の売上高経常利益率（季節調整値）をみると（図表 17、18）、1～3月に、全産業・全規模ベースで 1.49%と、季節調整値のデータ始期である 1985 年 4～6月以来最低の水準となったあと、4～6月も 1.66%と若干の持ち直しにとどまっている。業種別・規模別にみると、製造業では、人件費や販売管理費の削減を受けて、大企業は経常赤字幅が縮小し、中小企業は 1～3月の経常赤字から 4～6月は小幅の黒字に復する動きとなった。非製造業では、原材料価格が一頃に比べて下落している中、大企業は、1～3月に大幅に改善したあと 4～6月も若干改善し、中小企業は、1～3月に悪化したあと 4～6月は改善する動きとなった。

野村證券調べによる大企業の 2009 年度経常利益見通しをみると（図表 19(1)）、9月時点の見通しは、製造業を中心に、6月時点の見通しから上振れた。一方、中小企業の収益に関する D I をみると、これまでの悪化傾向に歯止めはかかってきているが、水準はきわめて低い（図表 19(2)）。

（個人消費）

個人消費は、各種対策の効果などから耐久消費財は持ち直しているが、全体としては弱めの動きとなっている（図表 20）。先行きは、雇用・所得環境が厳しさを増すもとの、各種対策の効果に当面支えられる耐久消費財を除き、弱めの動きが続く可能性が高い。

—— 全国百貨店売上高は（図表 22(1)）、家計の節約志向の強まりを反映して、衣料品や高額商品の不振に加え、食料品も失速していることから、大幅な減少傾向が続いている⁶。全国スーパー売上高も、このところ減少傾向が幾分強まっている⁷。コンビニエンスストア売上高は、百貨店やスーパーに比べて、底堅い動きとなっているが、足もとは、天候不順の影響もあって、弱めの動きとなってきている⁸。

—— 耐久消費財についてみると（図表 21(2)）、家電販売額（実質）は、エコポイント制度などを背景に⁹、薄型テレビを中心に大幅な増加を続けている。

⁶ 7月の落ち込みには、前月にセールの前倒しがあったことの反動も影響している。

⁷ ミクロ情報によれば、プライベートブランド（PB）商品の相次ぐ投入など、価格競争が強まる中で、単価の下落が売上高減少の一因とする声が強まっている。

⁸ 前年比でみると、7月は、「タスポ」効果の一巡を主因に、-5.1%と過去最大の減少率となった。

⁹ エコポイント制度は、省エネルギー家電を購入する際に価格の一定割合をさまざまな商品と交換可能な「エコポイント」として還元する制度で、5月15日にスタートした（2010年3月末までの時限措置）。「エコポイント」の対象となるのは、省エネ性能を示す統一省エ

乗用車の新車登録台数（除く軽自動車）は、3月まで大幅に落ち込んだが、4月以降は減税や補助金の効果などから急速に回復しており、8月の前年比は13か月振りに増加に転じた¹⁰。

—— サービス消費をみると（図表 22(2)）、旅行取扱額は、雇用・所得環境の悪化を背景に、落ち込んでいるが、7月は、新型インフルエンザ流行の影響がいったん薄れたこともあって、幾分持ち直す動きとなった。外食産業売上高についても、このところ弱めの動きとなっている¹¹。

—— 以上の動きを、販売統計合成指数でみると、店舗調整前と店舗調整後で足もとの動きはやや異なっているが、いずれも基調的には弱めの動きとなっている（図表 23(1)）。財について生産者段階で包括的に捉えた消費財総供給（各種財の国内向け出荷と輸入を合計したもの）をみると、耐久消費財（自動車）の動きを反映して、4～6月に続き、7月も4～6月対比で増加した（図表 23(2)）¹²。

—— 需要側の統計について、家計調査の消費水準指数を、GDPの推計に利用される品目にほぼ限定した「除く住居等」のベースでみると（図表 20、21(1)）、4～6月に前期比概ね横ばいとなったあと、7月は4～6月対比で減少した¹³。一方、家計消費状況調査の支出総額（二人以上の世帯、実質ベース）は、耐久消費財の増加を主因に、4～6月に続き、7月の4～6月対比もはっきりした増加となった。

—— GDPベースの実質個人消費（二次速報値）についてみると、10～12月、1～3月と減少したあと、4～6月は増加した（図表 1(2)）。形態別にみると、4～6月は、耐久財やサービスが増加したものの、半耐久財や非耐久財は引き続き弱い動きとなった。

需要・供給両面の月次統計をGDPに近い方法で合成した消費包括指数

ネラベルで「4つ星」以上の基準を満たすエアコン、冷蔵庫、テレビの三品目で、エアコンと冷蔵庫は販売価格の5%程度、地上デジタル放送対応テレビは10%程度を目安として、それぞれ出力、容量、画面の大きさに応じてポイントが設定されている。なお、エアコンについては、天候不順もあって、需要喚起にあまりつながっていないという声も少なくない。

¹⁰ 2009年度税制改正により、2009～2011年度までの間、環境負荷の低い車を対象とした自動車取得税と自動車重量税の免除・減税が実施される。自動車取得税は取得時の価格に対して、自動車重量税は取得時と車検時に重量に応じてかかるが、4月からは、電気自動車、燃料電池車、ハイブリッド車は免除、通常のガソリン車でも環境対応の程度に応じて減税となっている。また、経済危機対策として打ち出された環境対応車への買い換え促進策として、補助金が4月10日以降の購入分に遡って支給されている（2010年3月登録分までの時限措置）。

¹¹ ミクロ情報によると、消費者の節約志向が一段と進む中で、ファーストフード等の低価格業態へのシフトだけでなく、低価格業態における客単価の低下も目立ってきている模様である。

¹² 消費財総供給には、流通在庫の変動分も含まれる。

¹³ 消費水準指数（除く住居等）は、消費支出合計から、住居や自動車等購入、贈与金、仕送り金を除いている。それでもなお、GDP推計に用いられない項目が残存している（例えば教育費）。

(CCI)は、4～6月の前期比は+0.3%となったあと、7月の4～6月対比は+0.4%となった(図表23(3))¹⁴。

—— 消費者コンフィデンス関連指標は、なお低水準にあるものの、小売価格の下落に加え、各種の需要喚起政策などから、総じて持ち直している(図表24)。

(住宅投資)

住宅投資は減少している。先行きの住宅投資については、着工戸数の動きなどからみて、当面、減少を続けると予想される。

—— GDPベースの実質住宅投資(二次速報値)は、1～3月に続き、4～6月も大きく減少した(図表1(2))。

—— 先行指標である新設住宅着工戸数をみると(図表25、26(1))、1～3月の年率90.4万戸のあと、4～6月は同76.2万戸、7月は74.6万戸となった¹⁵。昨秋以降、雇用・所得環境が厳しさを増したことや、不動産関連セクターを取り巻く金融環境が一段と悪化したことなどから、水準を大きく切り下げている。

—— 首都圏新築マンション販売をみると(図表25、26(2))、全売却戸数は、足もと幾分持ち直してきており、在庫は減少傾向にある。もともと、在庫はなお適正水準を上回っているうえ、先行きの雇用・所得環境にも不安が大きい。こうしたもとで、経営体力が強い一部の大手デベロッパーを除けば、新規供給へ向けた用地取得等の動きは引き続き鈍い。着工の回復にはなおかなりの時間がかかるとみられる。

3. 生産・出荷・在庫

鉱工業生産は、内外の在庫調整の進捗や政策効果を背景に、増加している(図表27、28)。

—— 生産は、7月は前月比+1.9%と、5か月連続で増加した。四半期ベースでみると、10～12月に前期比-11.3%、1～3月に同-22.1%と大幅に減少したあと、4～6月は同+8.3%、7月の4～6月対比は+5.2%と大きくリバウンドしている(図表28)。前年比でみると、7月は-22.9%と、大幅な減少であるが、減少幅は一頃に比べ幾分縮小している。7月の4～6月対比を業種別にみると、輸送機械や電子部品・デバイスをはじめとする多くの業

¹⁴ 消費包括指数(CCI)は、「生産動態統計」、「特定サービス産業動態統計調査」、「家計調査」、「家計消費状況調査」などを用い、GDP個人消費にできるだけ近い方法で調査統計局が試算している指標(対外非公表)。ただし、CCIの供給面の試算では、在庫の変動が考慮されていない点には注意が必要である。

¹⁵ 4～6月の76.2万戸は、四半期計数では1965年の現行統計開始以来最低の水準。月次計数の過去最低は、改正建築基準法の影響がみられた2007年8月の71.7万戸。

種で、輸出の増加や国内自動車販売の持ち直しなどを背景に、幅広く増加した。

- 出荷も、10～12月に前期比-11.0%、1～3月に同-21.0%と大幅に減少したあと、4～6月は同+6.4%、7月の4～6月対比も+6.4%と増加した。最近の出荷の動きを財別にみると（図表29）、耐久消費財や生産財は、昨秋以降大きく落ち込んだあと、はっきりと増加している。一方、資本財や建設財は、大幅に減少したあと低迷が続いている。この間、非耐久消費財は、横ばい圏内で推移している。

在庫は、出荷の増加を受けて、減少を続けている（図表27、30）。

- 7月の在庫は7か月連続で減少し、直近ピークである12月末との対比で減少幅は-13.3%となった。業種別にみると、電子部品・デバイス、輸送機械、情報通信機械といった加工業種で減少幅が大きくなっているが、足もとは化学、鉄鋼など素材業種でもはっきりと減少してきている。
- 財別に出荷・在庫バランスをみると（図表30）、資本財（除く輸送機械）、建設財は、出荷の大幅減少を背景に、在庫調整圧力が依然大きい状態にある。一方、電子部品・デバイスや耐久消費財は、出荷の持ち直しもあって在庫調整圧力が解消している¹⁶。また、その他生産財（化学、鉄鋼など）も、全体として緩やかに改善している。

先行きの生産については、内外の政策効果などを背景に、当面、増加を続けると予想される。

- 企業からの聞き取り調査によると、7～9月は前期比+8%程度の増加と、自動車、電子部品・デバイスなどの上振れにより、前月時点の計画（同+7%台半ばの増加）から小幅上方修正されている¹⁷。また、10～12月については同+2%台半ばと、自動車、一般機械（アジア向け半導体製造装置・FPD製造装置、自動車向け軸受等）、電子部品・デバイスなどの上振れにより、前月時点の計画（同+1%弱の増加）から上方修正されている。ただし、来年度にかけては、海外経済情勢や、年度末に補助金が打ち切られる予定の自動車の国内販売などを巡り、不確実性が大きく、企業の見方はなお慎重である。

非製造業の動向を示す第3次産業活動指数をみると、鉱工業生産の増加などを背景に、減少に歯止めがかかりつつある（図表27）。

¹⁶ 7月の輸送機械の在庫は、前月比+11.1%の増加となったが、これは自動車の船待ち在庫の振れとみられる。むしろ、海外の現地在庫は、補助金の効果で販売が急増した米国を中心に、足もとではかなり減少しているとみられる。

¹⁷ 生産予測指数をみると、8月は前月比+2.4%、9月は同+3.2%となっている。これをもとに7～9月の前期比を計算すると+8.0%となる。

4. 雇用・所得

雇用・所得環境は、労働需給が大幅に緩和し、雇用者所得も大幅に減少するなど、厳しさを増している。

—— 労働需給に関連する指標をみると（図表 31、32）、有効求人倍率は低下を続けている。7月の有効求人倍率は、前月から 0.01 ポイント低下し、0.42 倍となった。これは 14 か月連続の低下であり、3 か月連続で既往最低を更新した¹⁸、¹⁹。完全失業率は、速いペースでの上昇が続いており、7月は 5.7% と、過去最高の 5.5%（2002 年 6 月、2002 年 8 月、2003 年 4 月）を上回った²⁰。この間、労働力率は、職探しを諦める人が増加していることから、男性を中心に緩やかに低下している²¹。

—— 雇用面についてみると（図表 31、33(1)）、労働力調査の雇用者数は、6 月に前年比 -2.0% まで減少したあと²²、7月は同 -1.4% と減少幅が縮小した。ただし、単月では振れの大きい統計であることに注意する必要がある。なお、経済活動の落ち込みに比べると、雇用者数の減少は小幅である。これには、①雇用調整助成金の利用を通じて雇用の維持が図られていること²³、②操業日数の減少や短時間パート労働の増加などにより一人当たり労働時間が大幅に減少していること、などが寄与していると考えられる。

—— 毎月勤労統計の常用労働者数も、伸び率が急速に低下し、足もとは小幅な

¹⁸ 正社員の月間有効求人数を、パートタイムを除く常用の月間有効求職者数で除して算出した正社員有効求人倍率は、5、6月と同じ 0.24 倍となった。0.24 倍は、統計開始の 2004 年 11 月以降最低。パートタイムを除く常用の有効求職者には派遣労働者や契約社員を希望する者も含まれるため、厳密な意味での正社員求人倍率より低い値となる。

¹⁹ 製造業における非正規雇用削減の一段落を背景に、新規求職者（公共職業安定所に初めて求職の申込みをした者、求職申込みの有効期間を経過した後に再び求職した者を含む）の増加は落ち着きつつある。しかし、就職活動の長期化を反映して、有効求職者（公共職業安定所に求職登録をしている者のうち、就職未決定の求職者）は増加を続けている。この結果、新規求人倍率はこのところ下げ止まりつつあるが、有効求人倍率はなお下げ止まるに至っていない。

²⁰ なお、「UV分析」（失業と欠員の関係から失業率の構造的な部分と循環的な部分を識別する手法）により構造的失業率を推計すると、足もと小幅の上昇が観察される（図表 32(4)）。

²¹ 女性だけでみると、労働力率は横ばい圏内ないしごく緩やかな上昇傾向が維持されている。これは、女性に関しては、①中長期的な労働参加の上昇トレンドや、②世帯主収入の低下を補うために労働市場に参加する動きなど、労働力率を押し上げる要因も働いているためと考えられる。

²² -2.0%の減少率は、接続指数でみると、1954年1月（-2.2%）以来。ただし、この接続指数は、標本設計の改正や調査範囲の拡大により、連続性があまり保たれていない。現行と同じペースで遡れる 1972 年 7 月以降で見れば、過去最大の減少率。

²³ 雇用調整助成金等にかかる休業等実施計画届の受理状況をみると、依然として雇用者数の 4% 以上に当たる申請がみられている（4 月 253 万人、5 月 234 万人、6 月 238 万人、7 月 243 万人）。

がら前年を下回っている。季調済み前月比で業種別の特徴をみると、過去半年ほど減少が続いた製造業では減少テンポが緩やかになり、急速に減少したサービス業——主として労働者派遣業の動き——では足もと下げ止まりつつある²⁴。なお、パート比率は緩やかに上昇している（図表 33(2)）。この間、所定外労働時間は、大幅に減少したあと、製造業を中心に、減少に歯止めがかかってきている（図表 33(3)）²⁵。

—— 一人当たり名目賃金は（図表 31、34(1)）、前年比下落幅が拡大しており、4～6月の同-4.7%に続き、7月は同-4.8%と大幅な下落となった。内訳をみると、所定内給与や所定外給与が、製造業を中心とした労働時間の減少などを背景に下落を続けている。そうした中で、夏季賞与の9割以上を占める6～7月の特別給与が、収益の大幅な悪化を背景に、前年比-12.8%と大幅に下落した（図表 35）。賞与については単なる支給月のずれも無視しえない規模で生じうるため、本年の夏季賞与の最終的な評価は8月の統計を待つ必要があるが、各種アンケート調査をみても、主要企業の夏季賞与の伸び率は昨年と比べて大幅に低下している。

—— 雇用者所得は、以上のような雇用・賃金動向を反映し、大幅に減少している（図表 34(3)）。毎月勤労統計ベースの雇用者所得は9か月連続で、SNA雇用者報酬と同様に労働力調査を用いた雇用者所得は14か月連続で、前年を下回っている。

先行きの雇用者所得については、これまでの企業収益や生産の落ち込みがラグを伴って影響することなどから、当面、大幅な減少を続ける可能性が高い。

—— 企業業績が大幅に悪化するもとの、賃金には下方圧力が強くかかっている。今後、輸出関連産業だけでなく、内需産業も含めて、事業の縮小や整理などの動きが雇用・賃金面へ及ぼす影響は、注意深くみていく必要がある。

5. 物価

（物価を取り巻く環境）

国際商品市況は、一進一退ながら、均してみると強含み傾向にある（図表 37）。

—— 原油価格は、6月半ばにかけて足早に上昇したあと、振れを伴いつつ、強含み傾向の動きとなっている。また、中国を中心とする需要増加を背景に、非鉄金属は上昇基調にあり、液晶パネルは引き続き強含んでいる。半導体(D

²⁴ 厚生労働省の調査（8月18日時点、8月28日公表）によると、昨年10月から本年9月までの間に失職したか、失職が決まっている派遣社員などの非正規労働者は23.2万人と、前回調査（7月31日発表、22.9万人）から若干の増加にとどまっている。このところ、増加のペースはかなり緩やかになってきている。

²⁵ 製造業の所定外労働時間の前年比は、4か月連続で下落幅が縮小した（3月-48.9%、4月-45.8%、5月-42.6%、6月-40.7%、7月-35.6%）。もっとも、水準で見ると、引き続き過去の景気ボトムを大きく下回っている。

RAM、フラッシュメモリー)も、再び持ち直し傾向となっている。一方、穀物は、主要産地で好天が続く中、軟調に推移している。

輸入物価 (円ベース) を3か月前比で見ると、国際商品市況の強含みから、上昇に転じている (図表 36、38)。

国内商品市況 は、国内の製品需給が引き緩んでいるものの、国際商品市況の既往の上昇が押し上げに働いていることから、全体として緩やかに上昇している (図表 39)。

—— 石油製品は、既往の原油市況の動きを受けて、上昇傾向となっている。非鉄金属は、国際商品市況の動きを受けて、上昇基調にある。鋼材は、建設需要の低迷などを背景に緩やかな下落を続けてきたが、足もとは鉄スクラップの上昇を受けて、下げ止まっている。一方、紙・板紙は軟調に推移している。この間、化学は一進一退となっている。

(物価指数)

国内企業物価 (夏季電力料金調整後) を3か月前比で見ると、製品需給緩和の影響は続いているが、国際商品市況が強含んだため、概ね横ばいの動きとなっている (図表 36、40)。先行きについては、当面、横ばい圏内の動きを続けるとみられる。

—— 8月の国内企業物価は、3か月前比で -0.2% と11か月連続の下落となったが、下落幅はかなり縮小した²⁶。

内訳をみると (図表 40)、「為替・海外市況連動型」は石油・石炭製品や非鉄金属の動きを反映し、5か月連続で上昇している。また、「素材 (その他)」は、化学製品の値上がりを主因に、上昇に転じている。「鉄鋼・建材関連」や「電力・都市ガス・水道」は、下落幅を縮小している。一方、「機械類」は電気機器を中心に、「その他」は加工食品を中心に、小幅の下落が続いている。

—— 輸入品を含む国内需要財全体で見ると (図表 41)、素原材料は、国際商品市況の強含みを反映して、上昇している。中間財は、電力料金や化学製品が上昇していることに加え、鉄鋼が下落幅を縮小していることから、下げ止まっている。この間、最終財は横ばいの動きとなっている。

企業向けサービス価格 (除く海外要因) の前年比は、企業の経費削減の動きなどを受けて、下落が続いている (図表 36、42)。

—— 主な内訳をみると、広告が、企業の抑制的な出稿スタンスを背景に前年を大きく下回っているほか、リース・レンタル、情報サービスなどが、需要の弱さを主たる背景に、前年を下回っている。

²⁶ 前年における石油製品価格高騰の反動などから、前年比は -8.5% の大幅下落となった。8か月連続の下落であり、下落幅は2か月連続で1960年の統計開始以来最大の下落率となった。

—— 海外要因を含む総平均ベースは、外航貨物輸送を中心に、大幅な前年比下落が続いている²⁷。

消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、経済全体の需給が緩和した状態が続く中、前年における石油製品価格高騰の反動などから、下落幅が拡大している（図表 36、43）。

—— 7月の全国の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、前月から0.5%ポイント低下し、-2.2%となり、下落幅は3か月連続で既往最大を更新した。前年比下落は5か月連続。内訳について最近の傾向的な動きをみると、財価格は、石油製品の下落幅拡大や食料工業製品の上昇幅縮小などから、下落幅が大きく拡大している。このところ耐久消費財や日用品を多く含むその他財も下落幅を拡大してきている。サービス価格は、外国パック旅行や携帯電話料金の下落幅拡大、家事関連サービスの下落転化、外食の上昇幅縮小などを反映して、下落幅が拡大している。公共料金は、電力料金や都市ガス代の引き下げなどから、下落幅が拡大している。

—— 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）の前年比は、下落幅が拡大している（図表 44）。7月の除く食料・エネルギーの前年比は、前月から0.2%ポイント低下し、-0.9%にまで下落幅が拡大した。

先行きの消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、下落幅が幾分拡大したあと、前年における石油製品価格高騰の反動の影響が薄れていくにしたがい、下落幅が縮小していくと予想される。

—— 8月の東京の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、食料工業製品や一般サービスの下落幅拡大などから、前月から0.2%ポイント低下し-1.9%となった（図表 45）。除く食料・エネルギーの前年比は、その他財や家賃、外国パック旅行の下落などから下落幅が拡大してきたが、8月は-1.1%と前月と同じ下落幅となった。

—— 全国の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比については、石油製品の下落寄与拡大や食料の弱さなどから、8月は下落幅がさらに幾分拡大すると予想される。下落幅拡大の主因は前年上昇の反動であるが、経済全体の需給バランス悪化や個人消費の弱さを背景とした物価押し下げの力も、なお幾分強まる方向にあるとみられる。

以上

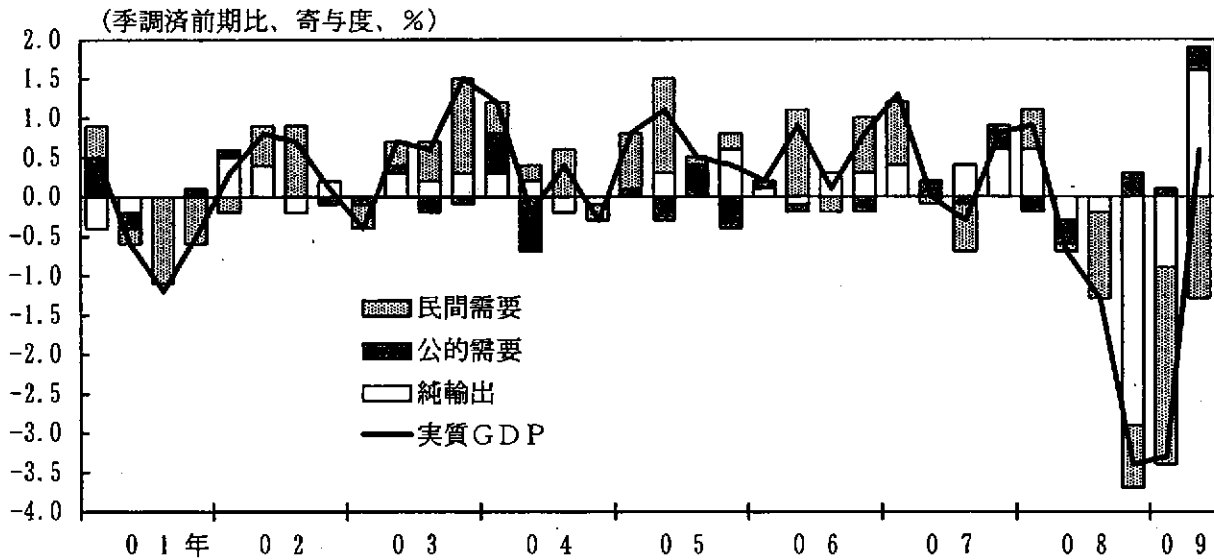
²⁷ 10か月連続の下落であり、3か月連続で1985年の調査開始以来最大の下落率を更新した。

「経済活動の現状評価」 図表一覧

(図表 1)	実質GDPと景気動向指数	(図表 25)	住宅関連指標
(図表 2)	GDPデフレーターと所得形成	(図表 26)	住宅投資関連指標
(図表 3)	公共投資関連指標	(図表 27)	生産・出荷・在庫関連指標
(図表 4)	公共投資	(図表 28)	生産
(図表 5)	輸出入関連指標	(図表 29)	財別出荷
(図表 6)	輸出入	(図表 30)	在庫循環
(図表 7)	実質輸出の内訳	(図表 31)	雇用関連指標
(図表 8)	米国向け輸出	(図表 32)	労働需給 (1)
(図表 9)	その他地域向け輸出	(図表 33)	労働需給 (2)
(図表 10)	情報関連輸出	(図表 34)	雇用者所得
(図表 11)	実質実効為替レート	(図表 35)	夏季賞与
(図表 12)	実質輸入の内訳	(図表 36)	物価関連指標
(図表 13)	設備投資関連指標	(図表 37)	国際商品市況と輸入物価
(図表 14)	業種別・規模別の設備投資	(図表 38)	輸入物価
(図表 15)	設備投資一致指標	(図表 39)	国内商品市況
(図表 16)	設備投資先行指標	(図表 40)	国内企業物価
(図表 17)	企業収益関連指標	(図表 41)	企業物価指数の需要段階別推移
(図表 18)	業種別・規模別の企業収益	(図表 42)	企業向けサービス価格
(図表 19)	企業収益	(図表 43)	消費者物価 (全国)
(図表 20)	個人消費関連指標	(図表 44)	消費者物価における食料・エネルギーの影響
(図表 21)	個人消費 (1)	(図表 45)	消費者物価 (東京)
(図表 22)	個人消費 (2)	(図表 46)	地価関連指標
(図表 23)	個人消費 (3)		
(図表 24)	消費者コンフィデンス		

実質GDPと景気動向指数

(1) 実質GDP

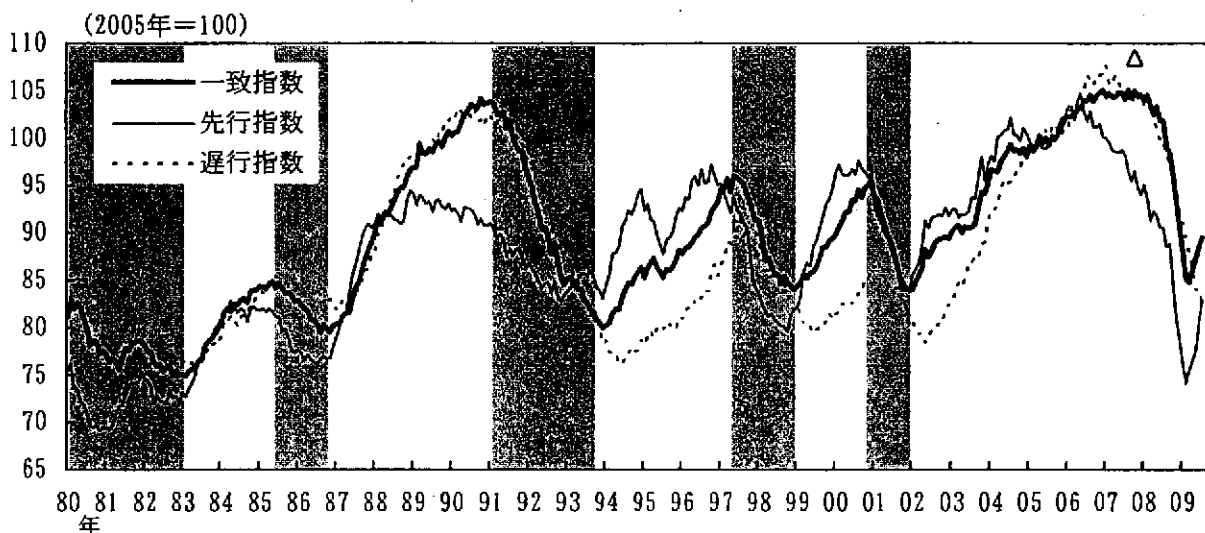


(2) 需要項目別の動向

(季調済前期比、内訳は寄与度、%)

	2008年			2009年		1次QE 09/4~6
	4~6月	7~9	10~12	1~3	4~6	
実質GDP	-0.7	-1.3	-3.4	-3.3	0.6	0.9
国内需要	-0.4	-1.1	-0.5	-2.4	-1.1	-0.7
民間需要	-0.1	-1.1	-0.8	-2.5	-1.3	-1.0
民間最終消費支出	-0.5	0.1	-0.4	-0.7	0.5	0.5
民間企業設備	-0.2	-0.8	-1.1	-1.3	-0.7	-0.6
民間住宅	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.3
民間在庫品増加	0.6	-0.5	0.6	-0.3	-0.8	-0.5
公的需要	-0.3	0.0	0.3	0.1	0.3	0.3
公的固定資本形成	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.3	0.4
純輸出	-0.3	-0.2	-2.9	-0.9	1.6	1.6
輸出	-0.8	-0.1	-2.5	-3.6	0.8	0.8
輸入	0.5	-0.0	-0.4	2.7	0.8	0.8
名目GDP	-1.1	-2.6	-1.2	-2.7	-0.5	-0.2

(3) 景気動向指数 (CI)



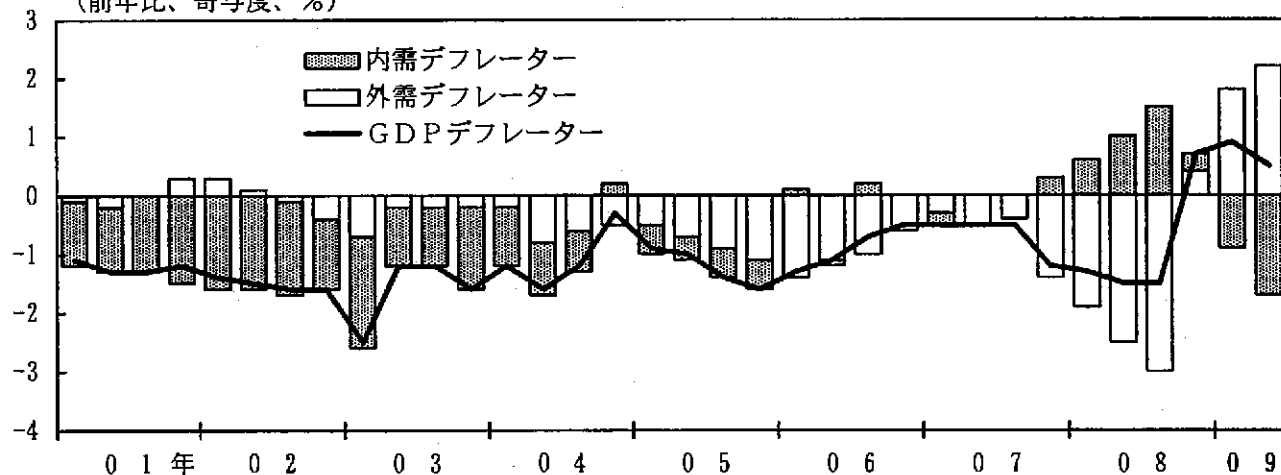
(注) シャドー部分は景気後退局面。△は直近の景気の山。

(資料) 内閣府「国民経済計算」「景気動向指数」

GDPデフレーターと所得形成

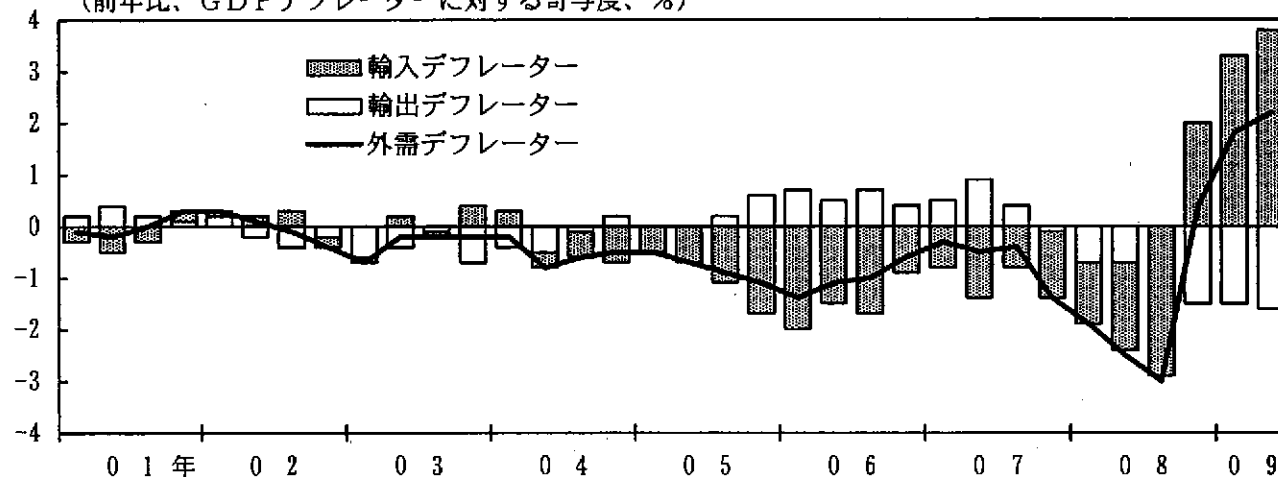
(1) GDPデフレーター

(前年比、寄与度、%)



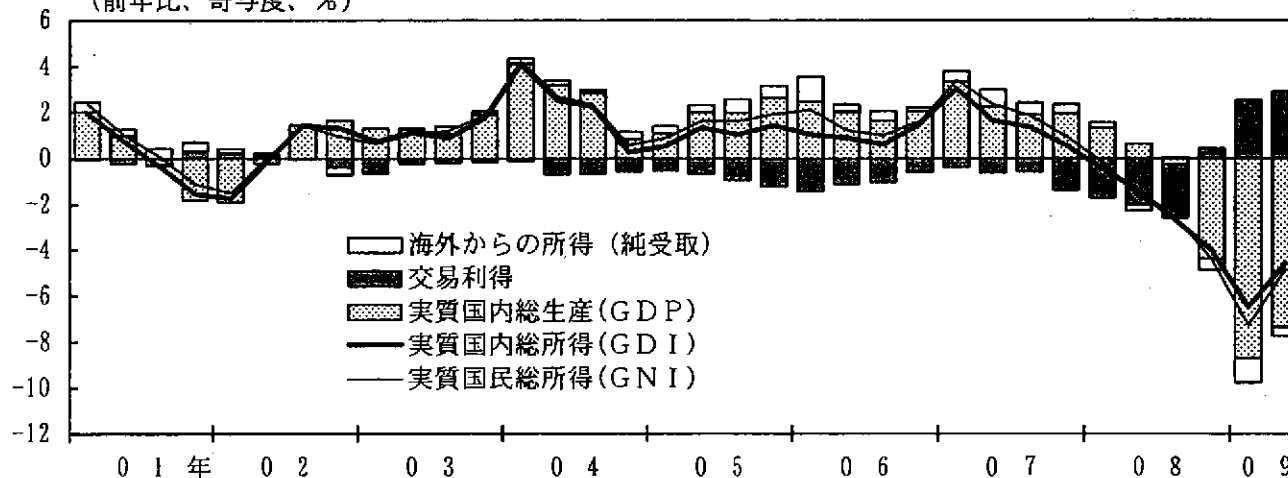
(2) 外需デフレーター

(前年比、GDPデフレーターに対する寄与度、%)



(3) マクロの所得形成

(前年比、寄与度、%)



(注) 内訳は実質国民総所得(GNI)に対する寄与度。

交易利得は以下のとおり定義される。

交易利得=名目純輸出/輸出・輸入デフレーターの加重平均-実質純輸出

(資料) 内閣府「国民経済計算」

公共投資関連指標

＜公共工事出来高金額＞

— 季調済年率換算：兆円、〈 〉内は前期(月)比、()内は前年比：%

	08年度	08/10～12月	09/1～3 4～6	09/4月	5	6	
公共工事出来高金額	16.9 (-0.4)	16.9 (-0.3)	17.2 (2.1)	18.6 (11.8)	18.4 (11.3)	18.9 (14.3)	18.3 (10.1)
		〈 0.5〉	〈 1.7〉	〈 8.0〉	〈 5.6〉	〈 2.4〉	〈 -2.9〉

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 国土交通省「建設総合統計」の総合表ベース。

＜公共工事請負金額＞

— 季調済年率換算：兆円、〈 〉内は前期(月)比、()内は前年比：%

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
公共工事請負金額	11.8 (0.1)	12.1 (7.8)	12.8 (13.0)	12.4 (2.5)	12.3 (2.5)	12.2 (12.7)	12.4 (2.5)
		〈 3.7〉	〈 5.4〉	〈 -2.7〉	〈 -10.9〉	〈 -1.0〉	〈 2.0〉
うち国等の発注 〈ウエイト 36.4%〉	4.3 (1.8)	4.5 (10.0)	4.5 (11.8)	4.7 (6.8)	4.6 (10.7)	4.1 (7.8)	4.7 (6.8)
		〈 4.6〉	〈 0.1〉	〈 4.3〉	〈 -5.0〉	〈 -11.5〉	〈 15.4〉
うち地方の発注 〈ウエイト 63.6%〉	7.5 (-0.8)	7.6 (5.7)	8.2 (13.7)	7.7 (0.8)	7.7 (-4.0)	8.1 (15.2)	7.7 (0.8)
		〈 3.2〉	〈 8.6〉	〈 -6.5〉	〈 -14.1〉	〈 5.3〉	〈 -4.8〉

(注) 1. 「ウエイト」は、合計に占める各発注主体別計数のウエイト(2008年度)。

2. X-12-ARIMAによる季節調整値。

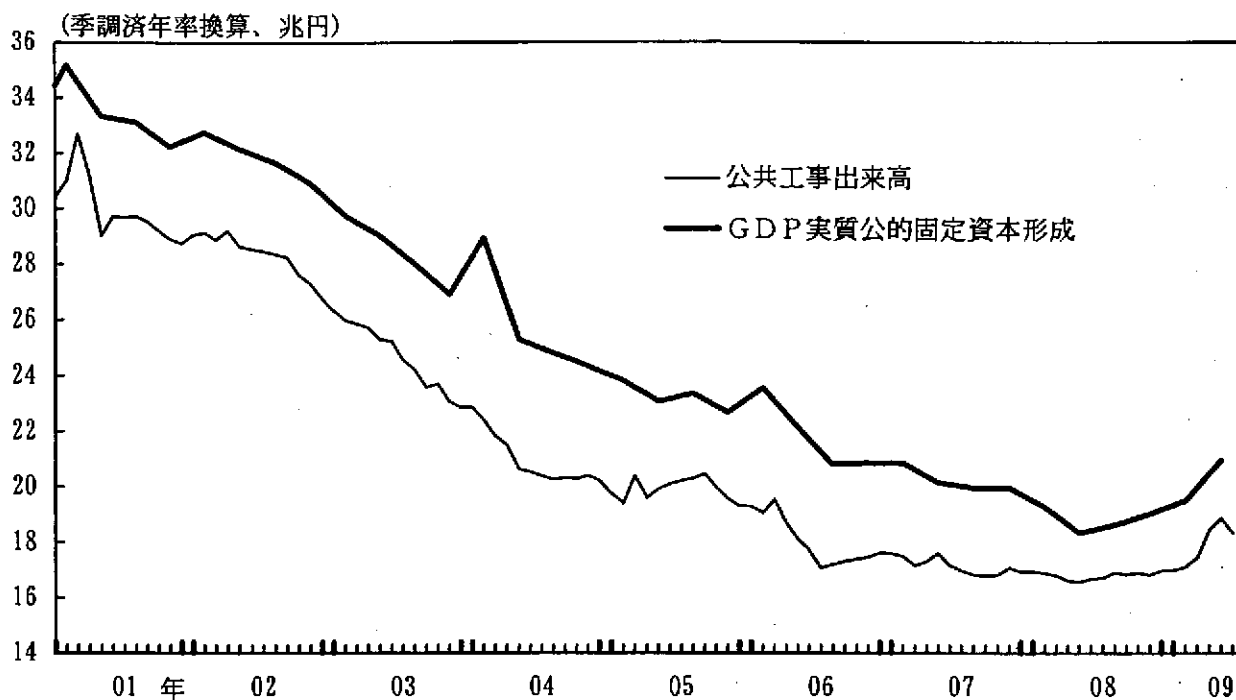
3. 公共工事請負金額の「地方」は、「都道府県」・「市区町村」・「地方公社」の合計。
「国等」は「国」・「独立行政法人等」・「その他」の合計。

4. 2009/7～9月の季調済年率換算金額は7月の値、季調済前期比は7月の4～6月対比、
前年比は7月の前年同月比。

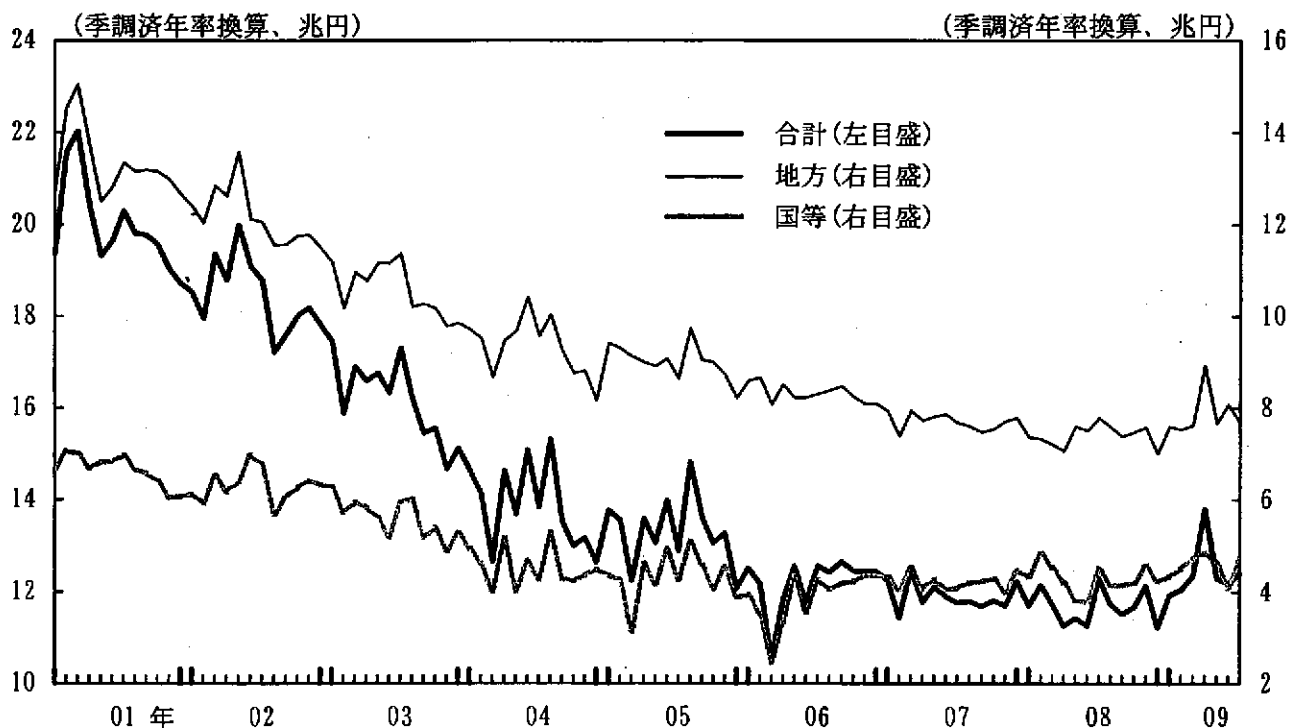
(資料) 国土交通省「建設総合統計」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」

公共投資

(1) 公共工事出来高とGDP実質公的固定資本形成



(2) 公共工事請負金額



- (注) 1. GDP実質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。
 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：％
 — 実質貿易収支は指数水準：季調済、2005年=100

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
実質輸出	(-11.5)	<-28.9> (-40.7)	<12.4> (-31.4)	<7.9> (-25.6)	<5.1> (-33.6)	<5.8> (-26.8)	<2.3> (-25.6)
実質輸入	(-5.2)	<-17.9> (-19.3)	<-1.7> (-17.8)	<4.7> (-12.8)	<2.6> (-20.5)	<0.8> (-16.4)	<3.3> (-12.8)
実質貿易収支	187.9 (-28.5)	23.4 <-83.6> (-93.4)	108.1 <362.4> (-63.5)	134.8 <24.7> (-54.4)	102.7 <21.6> (-64.4)	137.1 <33.5> (-51.7)	134.8 <-1.7> (-54.4)

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2009/7～9月の指数水準は7月の値、季調済前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

＜国際収支＞

- 季調済金額：兆円(名目GDP比率は%)、<>内は前期(月)比：％

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
経常収支	12.34	1.79 <-14.2>	3.78 <111.0>	3.48 <-8.0>	1.02 <5.1>	1.80 <77.1>	1.16 <-35.6>
[名目GDP比率]	[2.5]	[1.5]	[3.2]				
貿易・サービス収支	-0.89	-1.14 <-5.8>	0.86 <-175.1>	0.82 <-4.3>	0.15 <240.2>	0.66 <330.4>	0.27 <-58.5>

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2009/7～9月の季調済金額は7月の四半期換算値、季調済前期比は7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：％

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
輸出数量	(-14.0)	<-26.6> (-42.5)	<10.8> (-33.2)	<6.2> (-27.6)	<5.5> (-36.2)	<6.0> (-27.6)	<0.5> (-27.6)
輸入数量	(-5.1)	<-13.4> (-19.0)	<-1.5> (-20.8)	<7.5> (-14.9)	<-0.8> (-24.0)	<1.5> (-18.2)	<6.7> (-14.9)

(注) 2009/7～9月の季調済前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

＜為替相場＞

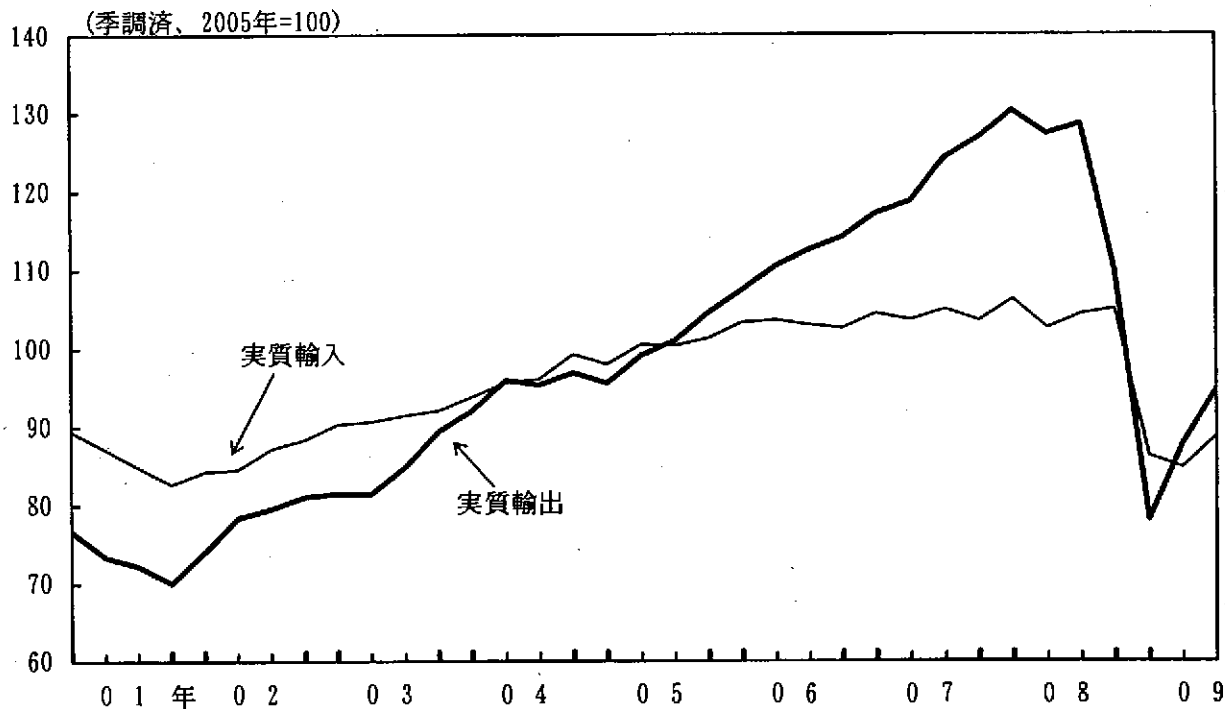
	06年末	07	08	09/4月末	5	6	7	8
ドル＝円	118.92	113.12	90.28	97.67	96.45	95.56	95.61	92.78
ユーロ＝円	156.69	165.70	127.20	130.64	135.04	134.84	134.95	132.50

(資料) 財務省「貿易統計」、内閣府「国民経済計算」、

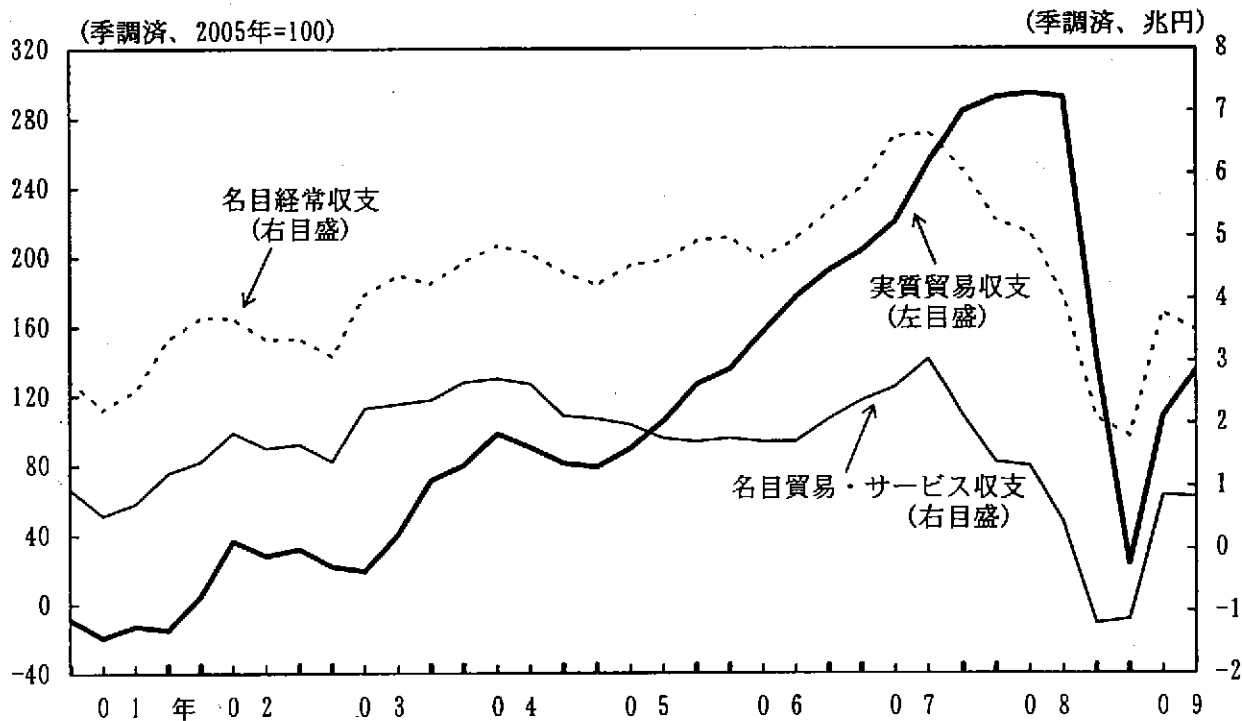
財務省・日本銀行「国際収支状況」、日本銀行「金融経済統計月報」「企業物価指数」

輸出入

(1) 実質輸出入



(2) 対外収支



(注) 1. 実質輸出入は、通関輸出入金額を輸出(入)物価指数で各々デフレートし、指数化したもの。
 実質貿易収支は、実質輸出入の差を指数化したもの。
 2. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。
 3. 2009/3Qの実質輸出入、実質貿易収支は7月の値。
 4. 2009/3Qの名目経常収支、名目貿易・サービス収支は7月の四半期換算値。
 (資料) 財務省「貿易統計」、財務省・日本銀行「国際収支状況」、日本銀行「企業物価指数」

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 2007年	2008	2008年 3Q	4Q	2009 1Q	2Q	3Q	2009年 5月	6	7
米国	<17.5>	-1.2	-8.9	-4.9	-9.0	-35.7	11.9	3.6	11.2	8.1	-4.8
EU	<14.1>	13.0	-0.1	-2.8	-17.1	-27.0	4.9	-1.0	3.1	2.3	-3.4
東アジア	<46.8>	9.9	3.3	-0.4	-15.6	-22.2	18.2	10.3	6.0	3.5	5.8
中国	<16.0>	16.8	6.7	-1.3	-14.7	-17.1	19.7	7.2	3.1	3.0	4.1
NIEs	<22.1>	5.2	-0.1	0.8	-18.4	-22.4	19.3	10.0	4.7	3.0	6.2
韓国	<7.6>	5.3	-0.3	2.2	-21.5	-13.5	12.9	4.9	2.0	4.4	1.3
台湾	<5.9>	0.0	-4.4	-2.5	-21.8	-19.7	22.1	8.7	8.8	1.6	4.7
香港	<5.2>	7.3	-2.5	-2.7	-16.5	-23.8	21.7	10.5	4.7	-3.2	11.2
シンガポール	<3.4>	12.5	13.3	6.8	-10.4	-31.0	13.0	21.9	-1.5	16.8	10.7
ASEAN4	<8.8>	11.4	6.3	-1.5	-9.9	-30.7	12.3	18.3	17.6	5.9	8.4
タイ	<3.8>	9.8	4.9	1.2	-6.5	-36.1	12.1	21.5	11.3	9.6	10.6
その他	<21.5>	20.4	16.1	1.9	-7.9	-30.7	-6.0	11.4	-4.3	9.4	6.5
実質輸出計		9.1	1.8	1.0	-14.6	-28.9	12.4	7.9	5.1	5.8	2.3

- (注) 1. < >内は、2008年通関輸出額に占める各地域・国のウェイト。
 2. ASEAN4はタイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。
 3. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の4～6月対比。

(2) 財別

		(前年比、%)		(季調済前期比、%)			(季調済前月比、%)				
		暦年 2007年	2008	2008年 3Q	4Q	2009 1Q	2Q	3Q	2009年 5月	6	7
中間財	<18.9>	5.3	0.3	0.8	-7.9	-16.4	18.4	7.1	4.3	5.9	1.7
自動車関連	<23.8>	13.2	3.2	-1.4	-14.5	-50.7	20.3	17.7	21.1	12.9	2.7
消費財	<4.1>	6.4	3.5	-4.4	-12.1	-26.9	8.9	7.3	-2.5	-0.0	8.2
情報関連	<10.2>	12.2	0.7	-0.3	-20.8	-25.9	35.3	3.8	6.6	6.8	-2.6
資本財・部品	<28.3>	8.0	5.2	-1.0	-9.9	-26.5	-0.8	5.0	0.9	0.3	4.4
実質輸出計		9.1	1.8	1.0	-14.6	-28.9	12.4	7.9	5.1	5.8	2.3

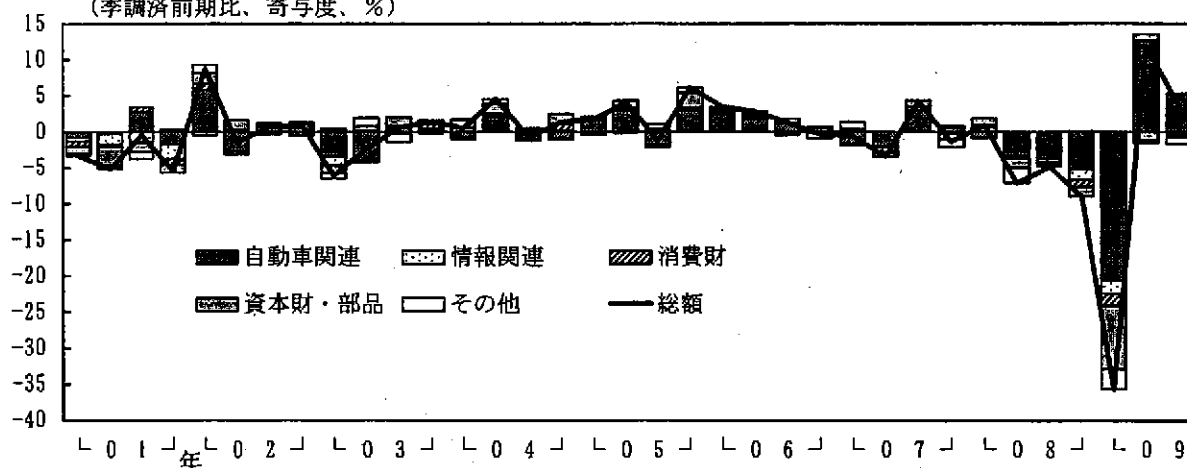
- (注) 1. < >内は、2008年通関輸出額に占める各財のウェイト。
 2. 「消費財」は、自動車を除く。
 3. 「情報関連」は、電算機類、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。
 4. 「資本財・部品」は、情報関連、原動機、自動車部品を除く。
 5. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の4～6月対比。

(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」

米国向け輸出

(1) 米国向け輸出の財別内訳

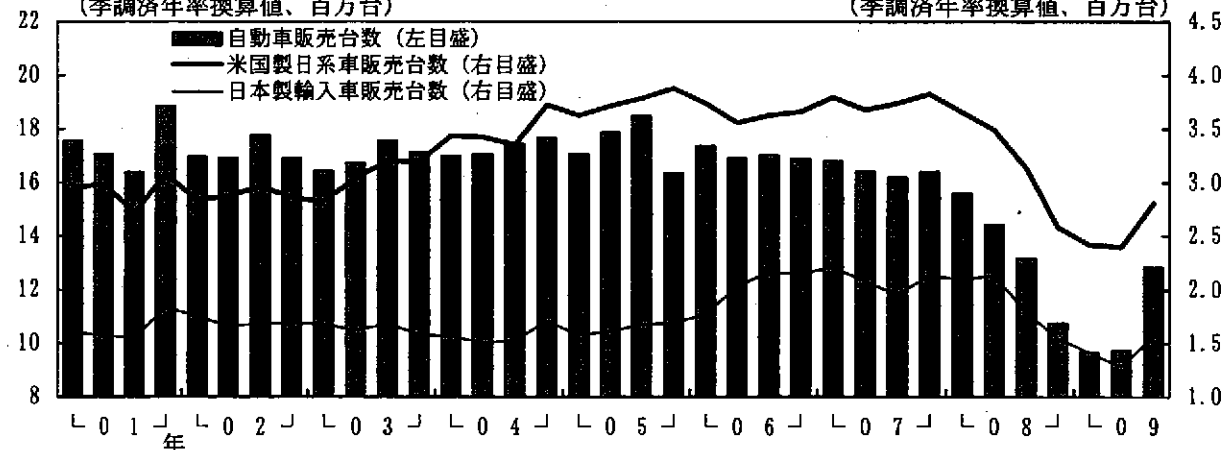
(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 米国の自動車販売台数

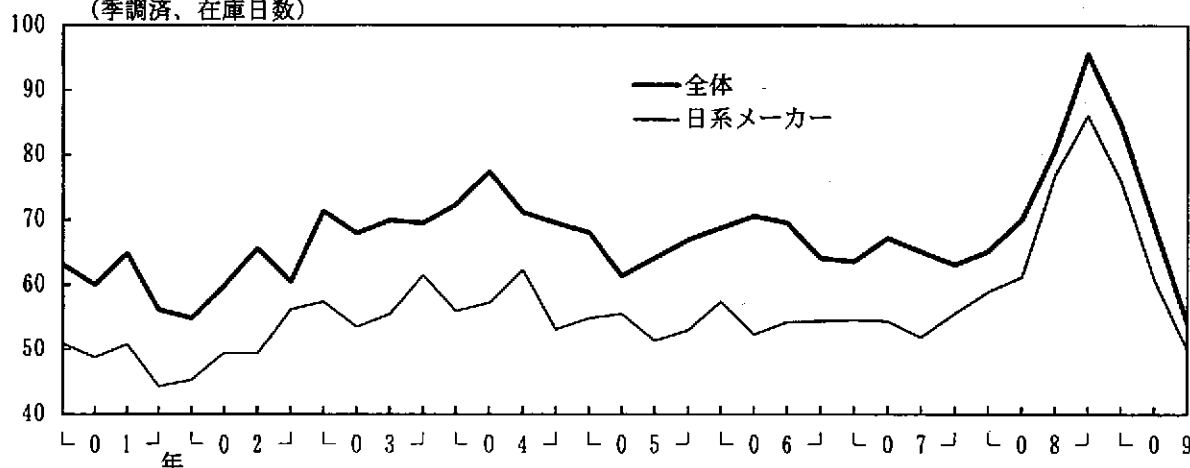
(季調済年率換算値、百万台)

(季調済年率換算値、百万台)



(3) 米国の自動車在庫

(季調済、在庫日数)

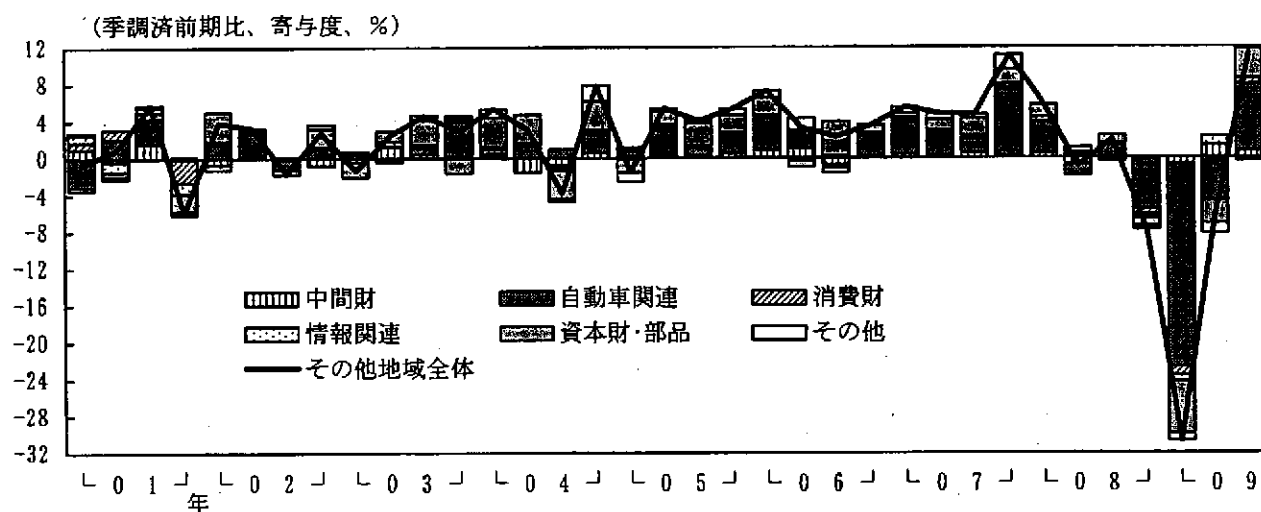


- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。なお、2009/3Qは7月の4~6月対比。
 2. (2) の米国製日系車販売台数、日本製輸入車販売台数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の値。自動車販売台数の2009/3Qは、7~8月の平均値。
 3. (3) の在庫日数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。期末値。なお、2009/3Qは7月の値。在庫日数=当月末時点での在庫/当月の1日平均販売台数。

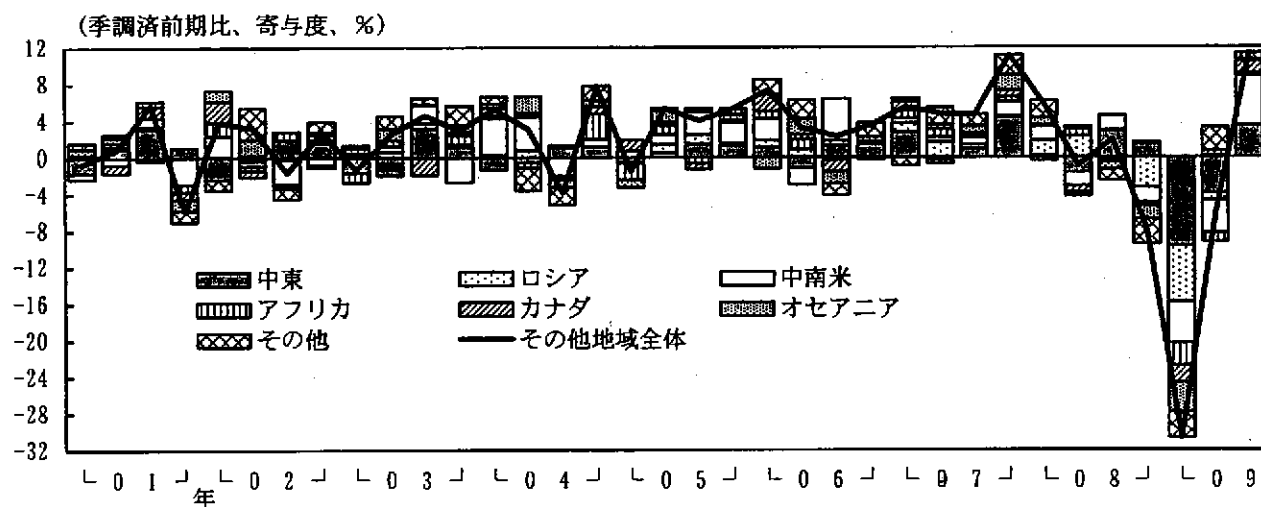
(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」、U.S. Department of Commerce, "Sales, production, imports, exports, and inventories, in units", Reuters News Service、日本自動車工業会「自動車統計月報」、Automotive News Inc., "Automotive News"

その他地域向け輸出

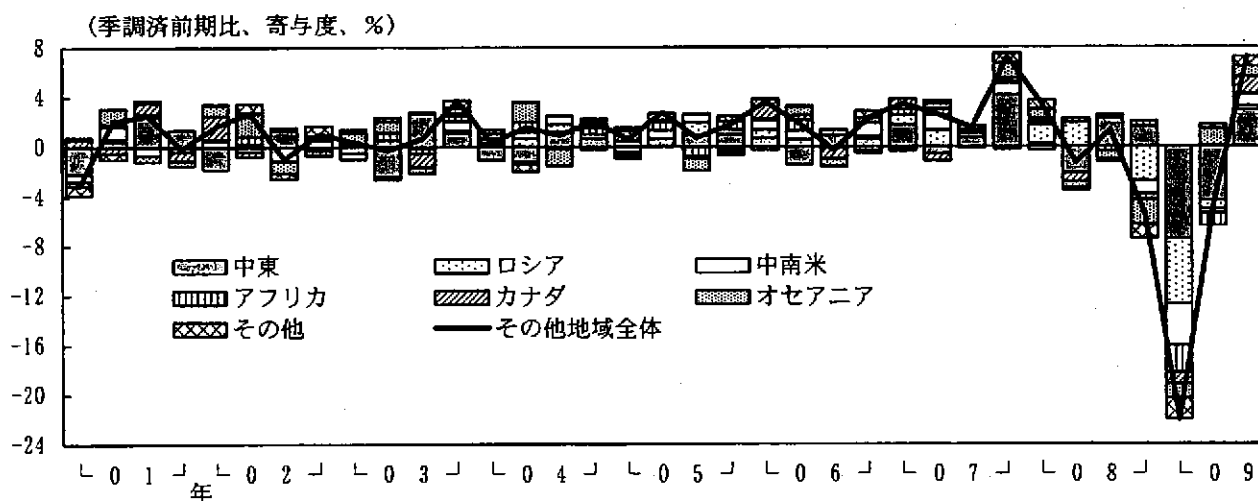
(1) その他地域向け輸出 (実質、財別)



(2) その他地域向け輸出 (実質、地域別)



(3) その他地域向け自動車関連輸出 (実質、地域別)

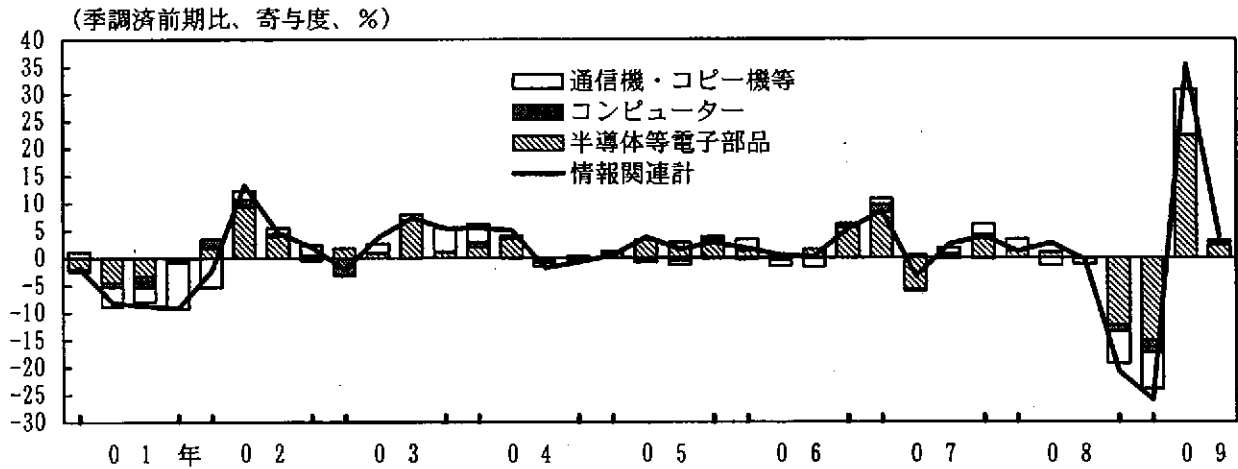


(注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の4～6月対比。
 2. (2) および (3) の地域別季調済計数は、(1) その他地域全体の季節要素を用いて計算している。

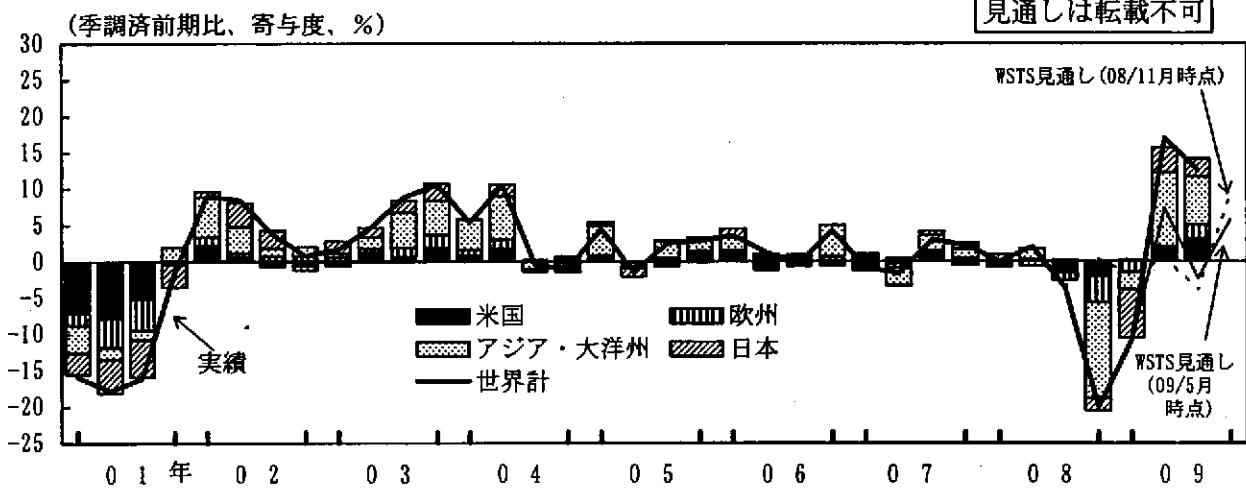
(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」

情報関連輸出

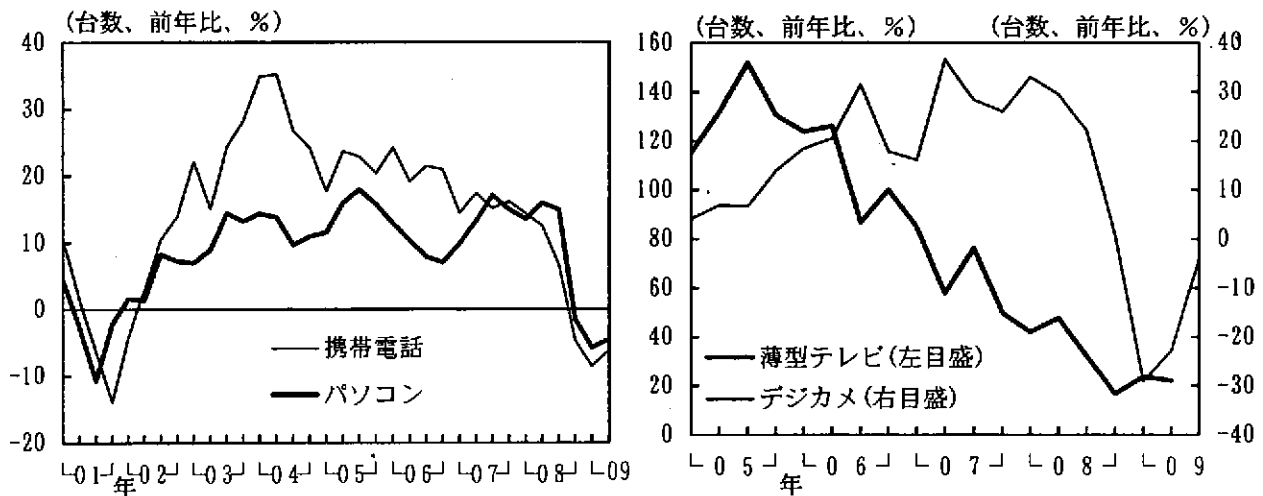
(1) 情報関連輸出 (実質、品目別)



(2) 世界半導体出荷 (名目、地域別)



(3) 情報関連最終製品の世界需要



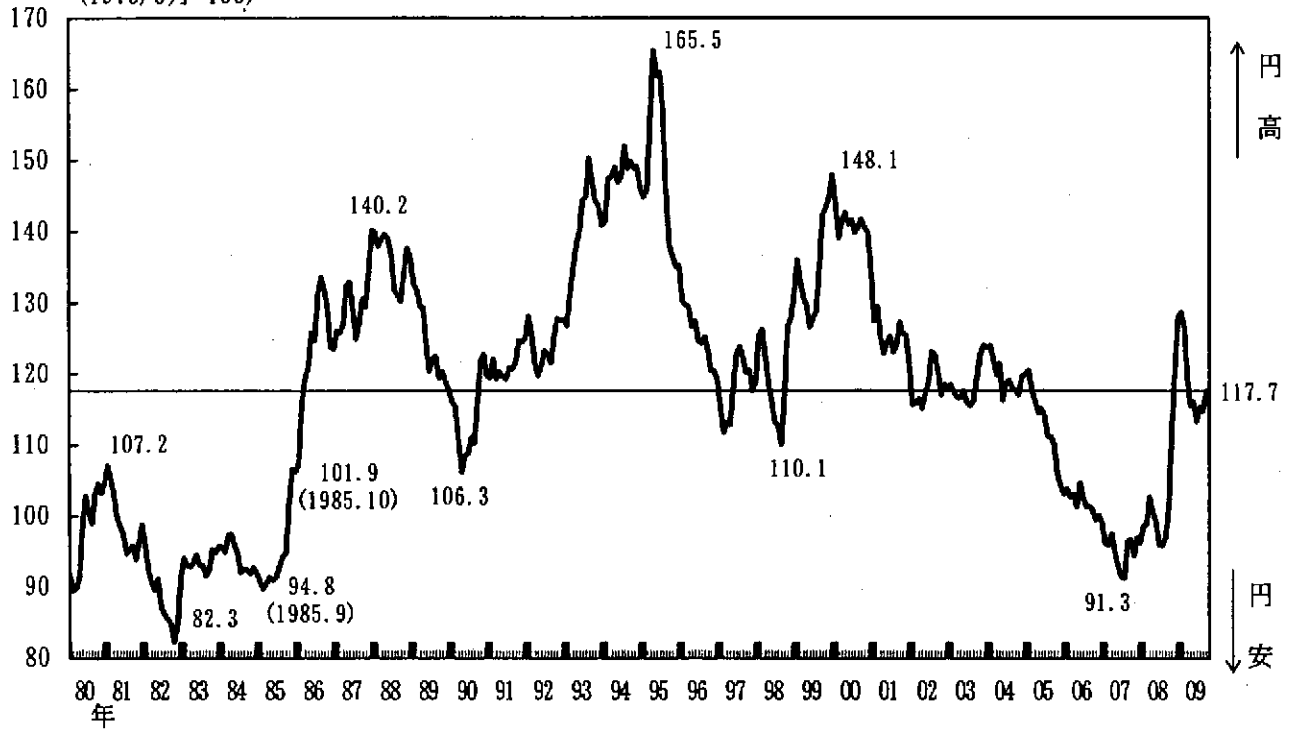
- (注) 1. (1) および (2) の計数はX-12-ARIMAによる季節調整値であり、内訳の積み上げと合計の差は同調整に伴う誤差。なお、2009/3Qは7月の4~6月対比。
 2. (3) のデジカメの2009/3Qは7月の前年同月比。

(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」、WSTS「世界半導体市場予測」、
 ガーナー・データキャスト、ガーナー・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

実質実効為替レート

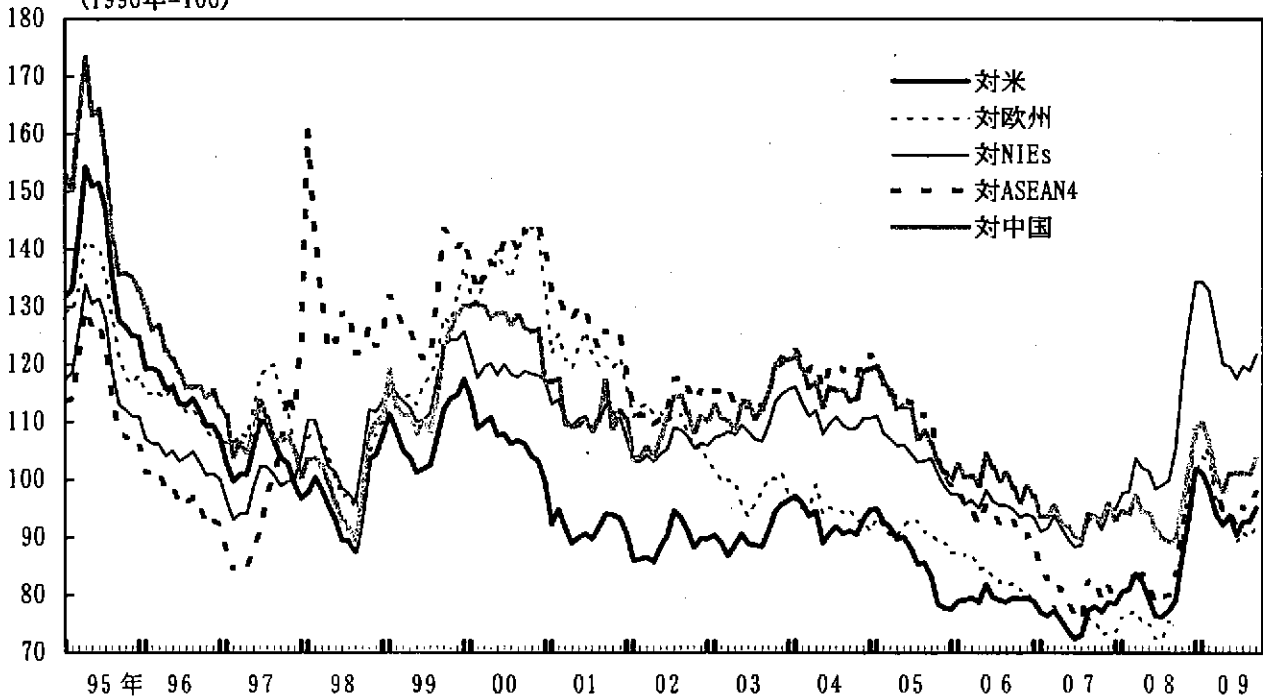
(1) 円の実質実効レート

(1973/3月=100)



(2) 相手地域別

(1990年=100)



(注) 1. 日本銀行調査統計局試算値。2009/9月は10日までの平均値。
2. 主要輸出相手国通貨(15通貨、30カ国・地域)に対する為替相場(月中平均)を、当該国・地域の物価指数で実質化したうえ、通関輸出金額ウェイトで加重平均したもの。また、算出の際に使用した各国の物価指数のうち実績値のない部分については、直近実績値横這いとした。

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 2007年	2008	2008年 3Q	4Q	2009 1Q	2Q	3Q	2009年 5月	6	7
米国	<10.2>	-1.5	-2.6	1.1	-2.7	-14.4	-7.7	-0.5	-5.4	8.7	-4.1
EU	<9.2>	4.0	-3.0	-3.4	-2.3	-10.4	-2.7	-2.5	10.6	2.3	-7.0
東アジア	<37.9>	3.1	2.3	1.1	-0.2	-17.6	0.8	4.3	2.5	2.4	1.8
中国	<18.8>	5.7	4.3	3.1	-1.2	-15.1	-0.7	4.1	2.6	1.1	2.5
NIEs	<8.0>	-3.8	-1.2	-0.9	-6.3	-20.6	10.0	2.7	5.0	5.5	-2.4
韓国	<3.9>	-3.3	-5.4	-1.1	-6.6	-20.5	6.1	4.8	9.6	3.2	-0.3
台湾	<2.9>	-3.0	3.5	0.2	-6.4	-22.0	14.5	3.7	11.6	5.1	-3.1
香港	<0.2>	-7.7	-1.8	-9.1	-0.0	-25.6	15.2	-25.9	-33.2	23.8	-25.5
シンガポール	<1.0>	-6.5	1.4	-7.9	0.3	-18.7	13.4	-4.3	-17.4	28.0	-13.0
ASEAN4	<11.1>	4.5	1.1	-1.5	7.4	-20.6	-3.2	5.9	0.0	2.3	4.3
タイ	<2.7>	4.4	2.3	2.5	-1.9	-21.8	-0.3	5.3	-0.3	0.7	4.9
その他	<42.7>	0.2	2.0	2.0	3.1	-18.8	-4.0	6.2	4.0	-6.6	9.7
実質輸入計		0.7	0.2	1.7	0.7	-17.9	-1.7	4.7	2.6	0.8	3.3

- (注) 1. < >内は、2008年通関輸入額に占める各地域・国のウェイト。
 2. ASEAN4はタイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。
 3. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の4~6月対比。

(2) 財別

		(前年比、%)		(季調済前期比、%)					(季調済前月比、%)		
		暦年 2007年	2008	2008年 3Q	4Q	2009 1Q	2Q	3Q	2009年 5月	6	7
素原料	<42.0>	0.7	1.0	1.9	4.4	-20.3	-5.4	8.0	2.7	-5.4	11.1
中間財	<14.1>	2.0	1.7	0.9	4.3	-19.1	-8.0	6.4	-5.8	7.9	3.2
食料品	<7.9>	-9.5	-3.7	2.0	11.2	-2.9	-4.9	2.2	1.7	1.1	0.9
消費財	<6.9>	-0.1	-2.7	0.6	-2.7	-16.2	3.7	3.7	4.4	2.4	0.6
情報関連	<9.5>	4.2	4.3	1.0	-7.9	-17.2	12.5	2.3	-0.6	0.8	2.0
資本財・部品	<11.2>	8.5	2.8	0.6	-9.2	-18.7	-6.2	-2.7	5.5	3.9	-6.8
うち除く航空機	<10.5>	7.9	3.6	-2.4	-4.5	-23.7	-1.2	-0.8	10.3	0.3	-4.0
実質輸入計		0.7	0.2	1.7	0.7	-17.9	-1.7	4.7	2.6	0.8	3.3

- (注) 1. < >内は、2008年通関輸入額に占める各財のウェイト。
 2. 「素原料」は、原料品、鉱物性燃料。
 3. 「消費財」は、食料品を除く。
 4. 「情報関連」は、電算機類・部分品、通信機、IC等電子部品、科学光学機器。
 5. 「資本財・部品」は、情報関連を除く。
 6. 各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2009/3Qは7月の4~6月対比。

(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」

設備投資関連指標

<先行指標等>

— < >内は季調済前期(月)比、()内は前年比：%

	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7
機械受注	(-14.1)	<- 9.9>	<- 4.9>	<- 4.6>	<- 3.0>	< 9.7>	<- 9.3>
[民需、除く船舶・電力]		(-29.4)	(-33.4)	(-34.8)	(-38.3)	(-29.7)	(-34.8)
製造業	(-22.4)	<-31.1>	< 10.8>	<-11.6>	< 5.4>	< 14.6>	<-20.4>
非製造業(除く船舶・電力)	(- 6.8)	< 4.9>	<-12.1>	<- 0.6>	<- 6.9>	< 7.3>	<- 2.8>
建築着工床面積	(- 7.6)	<- 1.1>	<-34.9>	< 11.9>	<- 9.6>	< 23.5>	< 1.0>
[民間非居住用]		(-11.3)	(-41.2)	(-40.7)	(-49.7)	(-35.3)	(-40.7)
うち鉱工業	(4.0)	<-25.8>	<-41.0>	< 23.0>	<-29.0>	< 35.3>	< 14.0>
うち非製造業	(-11.6)	< 7.5>	<-34.5>	< 6.9>	<- 8.7>	< 20.6>	<- 2.5>
資本財総供給	<-15.1>	<-19.8>	<-13.2>	< 6.3>	<- 4.7>	< 9.2>	< 2.0>
資本財総供給(除く輸送機械)	<-15.8>	<-13.3>	<-18.5>	<- 0.2>	<- 1.5>	< 4.7>	<- 2.7>

(注) 1. 機械受注の2009/7~9月の見通し(季調済前期比)は、民需(除く船舶・電力) -8.6%、製造業 -15.0%、非製造業(除く船舶・電力) -4.7%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. 資本財総供給は、国内向けの国産品と輸入品を合わせたもの。また、年度の値は季調済前年比。

4. 2009/7~9月の前期比は7月の4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

<法人企業統計・設備投資>

— < >内は季調済前期比：%

	08/7~9月	10~12	09/1~3	4~6
全産業	<- 4.2>	<- 7.8>	<- 7.4>	<- 4.5>
うち製造業	<- 4.5>	<- 9.1>	<-10.3>	<-13.4>
うち非製造業	<- 3.9>	<- 6.9>	<- 5.4>	< 1.4>

(注) 計数は全規模合計。金融業、保険業を除く。

<設備投資アンケート調査>

— 前年比：%、()内は2009年3月調査時点

	2008年度実績	2009年度計画			
		修正率	修正率		
全国短観(6月調査)	全産業	- 6.4 (- 5.4)	- 1.1 (- 2.7)	-17.1 (-14.3)	- 4.2 (-)
	製造業	- 7.4 (- 4.3)	- 3.3 (- 4.3)	-28.0 (-20.0)	-12.9 (-)
	非製造業	- 5.8 (- 6.0)	0.2 (- 1.8)	-11.2 (-11.2)	0.1 (-)
うち大企業・全産業	全産業	- 6.6 (- 3.3)	- 3.4 (- 3.1)	- 9.4 (- 6.6)	- 6.3 (-)
	製造業	- 7.2 (- 2.4)	- 4.9 (- 4.7)	-24.3 (-13.2)	-17.1 (-)
	非製造業	- 6.2 (- 3.8)	- 2.5 (- 2.2)	- 0.8 (- 2.7)	- 0.6 (-)
うち中小企業・全産業	全産業	- 9.8 (-12.0)	2.6 (- 0.5)	-36.6 (-35.6)	0.9 (-)
	製造業	- 7.7 (- 8.5)	0.9 (- 1.0)	-41.5 (-42.2)	2.2 (-)
	非製造業	-10.8 (-13.7)	3.4 (- 0.3)	-34.1 (-32.1)	0.4 (-)

(注) 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。

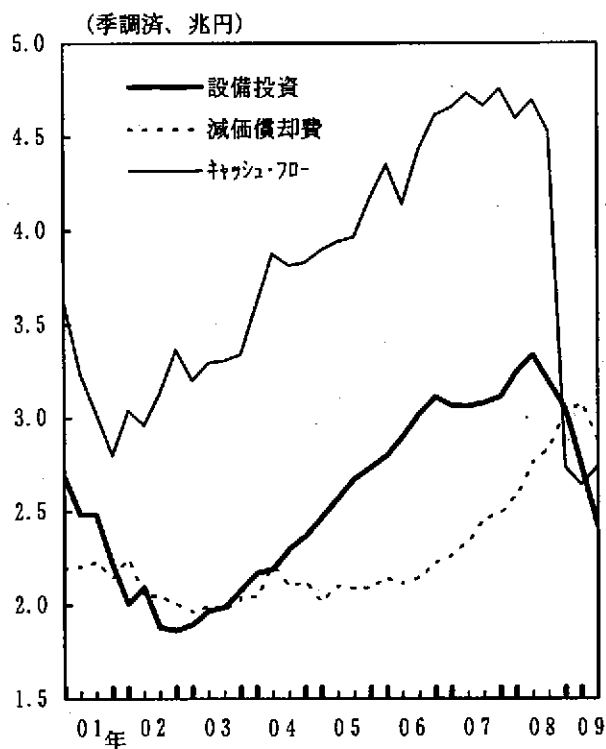
— 前年比：%、()内は2008年6月調査時点

	2007年度実績	2008年度実績	2009年度計画	2010年度計画
日本政策投資銀行(2009年6月調査)	7.7	- 7.1 (4.1)	- 9.2 (- 0.9)	- 3.7
うち製造業	6.6	- 9.7 (6.8)	-20.7 (- 8.6)	-12.2
うち非製造業	8.5	- 5.6 (2.4)	- 0.1 (1.4)	- 1.5

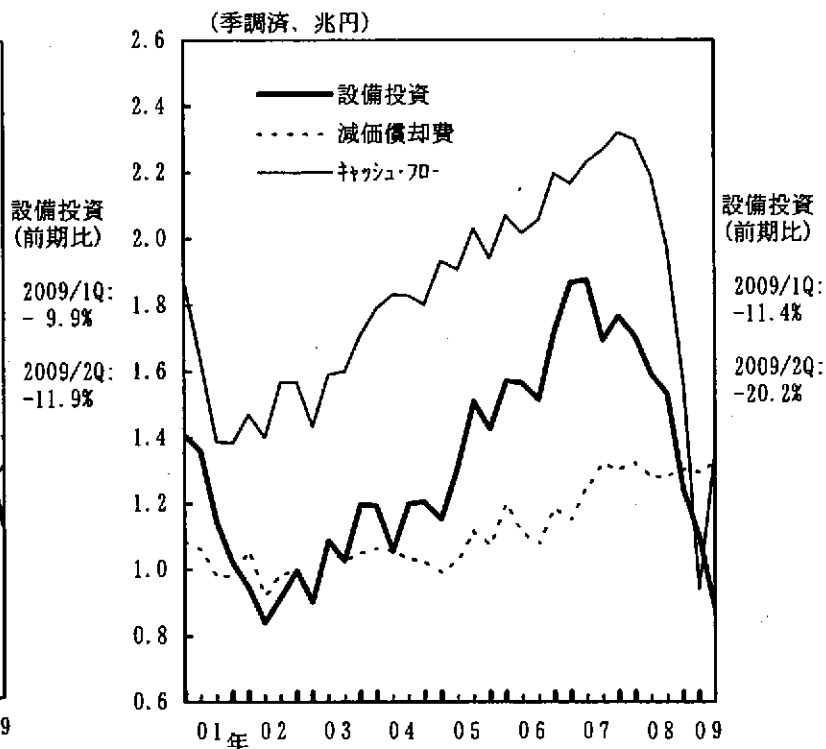
(資料) 経済産業省「鉱工業総供給表」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

業種別・規模別の設備投資

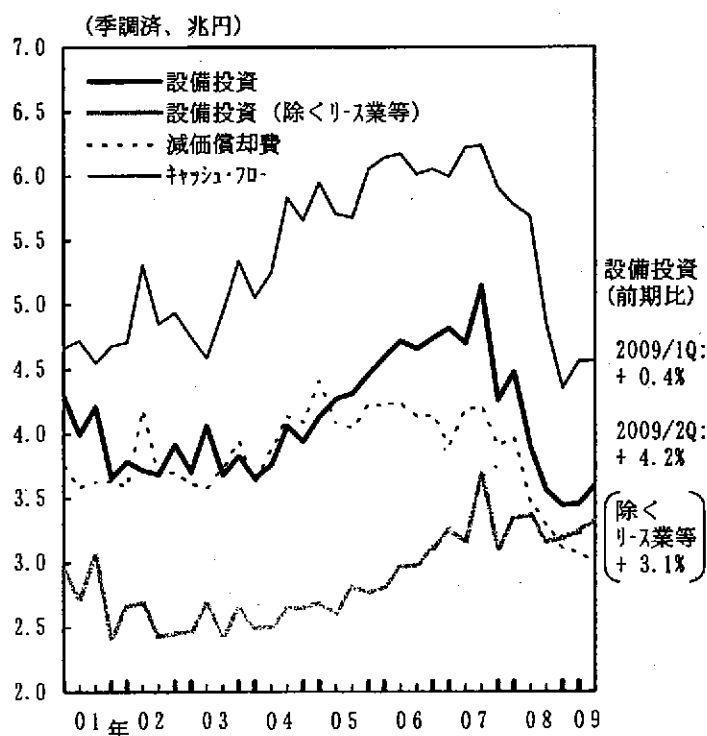
(1) 製造業大企業



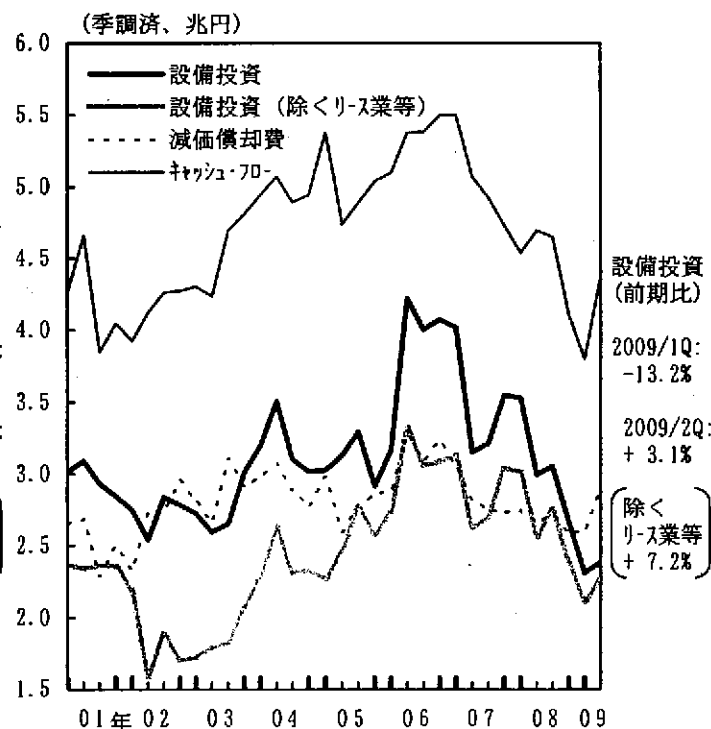
(2) 製造業中堅中小企業



(3) 非製造業大企業



(4) 非製造業中堅中小企業



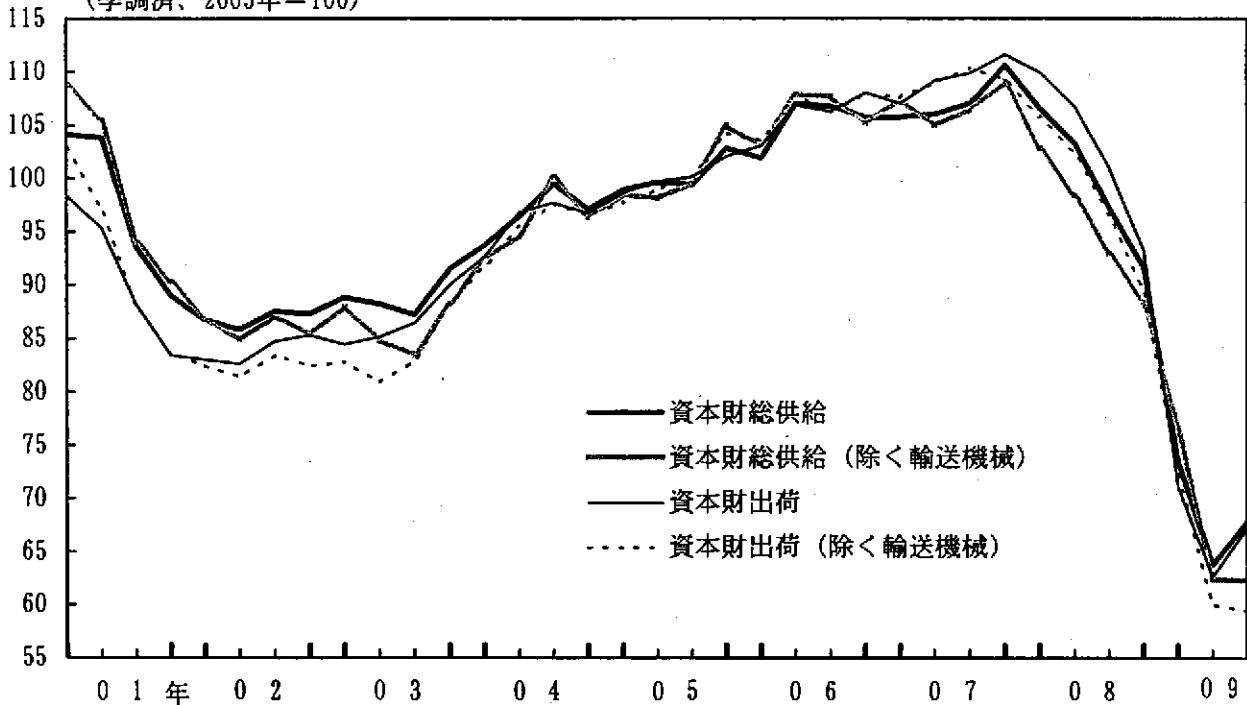
- (注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。
2. キャッシュ・フローは、(減価償却費+経常利益×1/2)として算出。
3. 計数は、X-11による季節調整値。
4. 計数は全て金融業、保険業を除く。設備投資(除くリース業等)は、2004/2Q以降はリース業、その他の物品賃貸業を除く。2004/1Q以前は、事業所サービス業を除く。

(資料) 財務省「法人企業統計季報」

設備投資一致指標

(1) 資本財の総供給・出荷

(季調済、2005年=100)

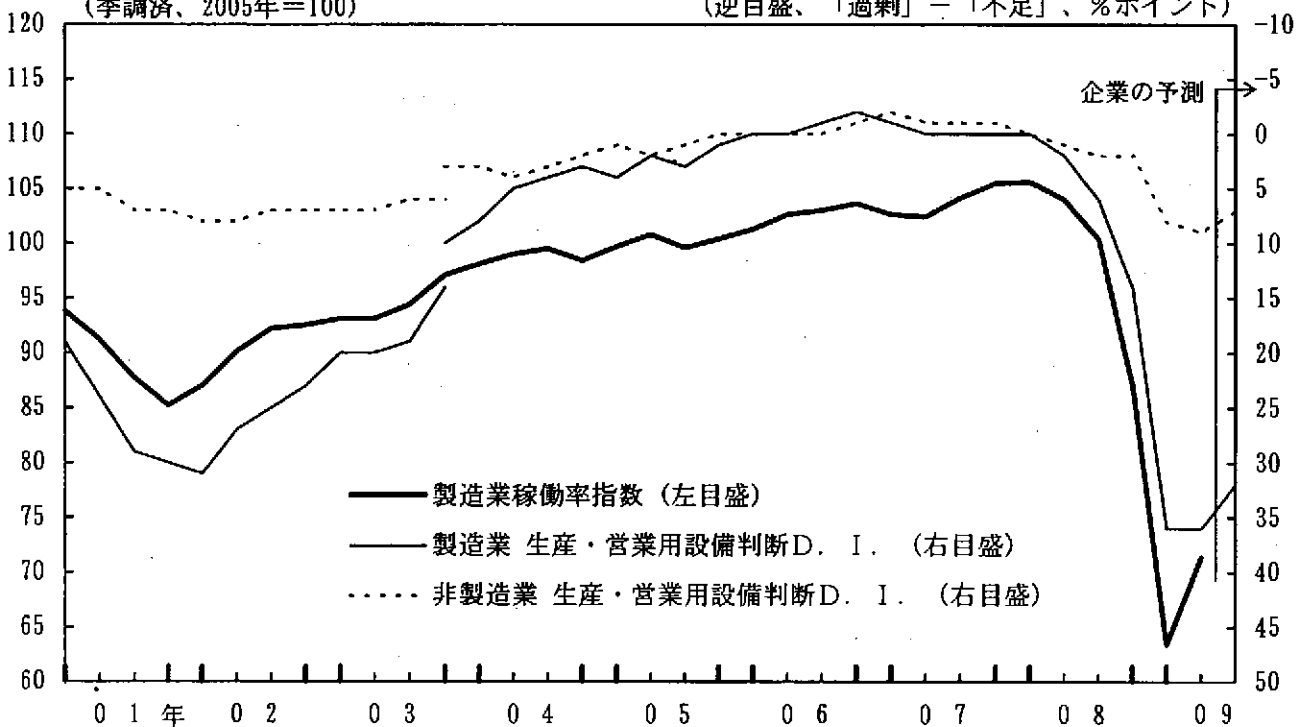


- (注) 1. 資本財総供給は、国内向けの国産品と輸入品を合わせたもの。
 2. 資本財出荷は、国内向けの国産品と輸出品を合わせたもの。
 3. 2009/3Qは、7月の計数。

(2) 稼働率と設備判断D. I.

(季調済、2005年=100)

(逆目盛、「過剰」-「不足」、%ポイント)

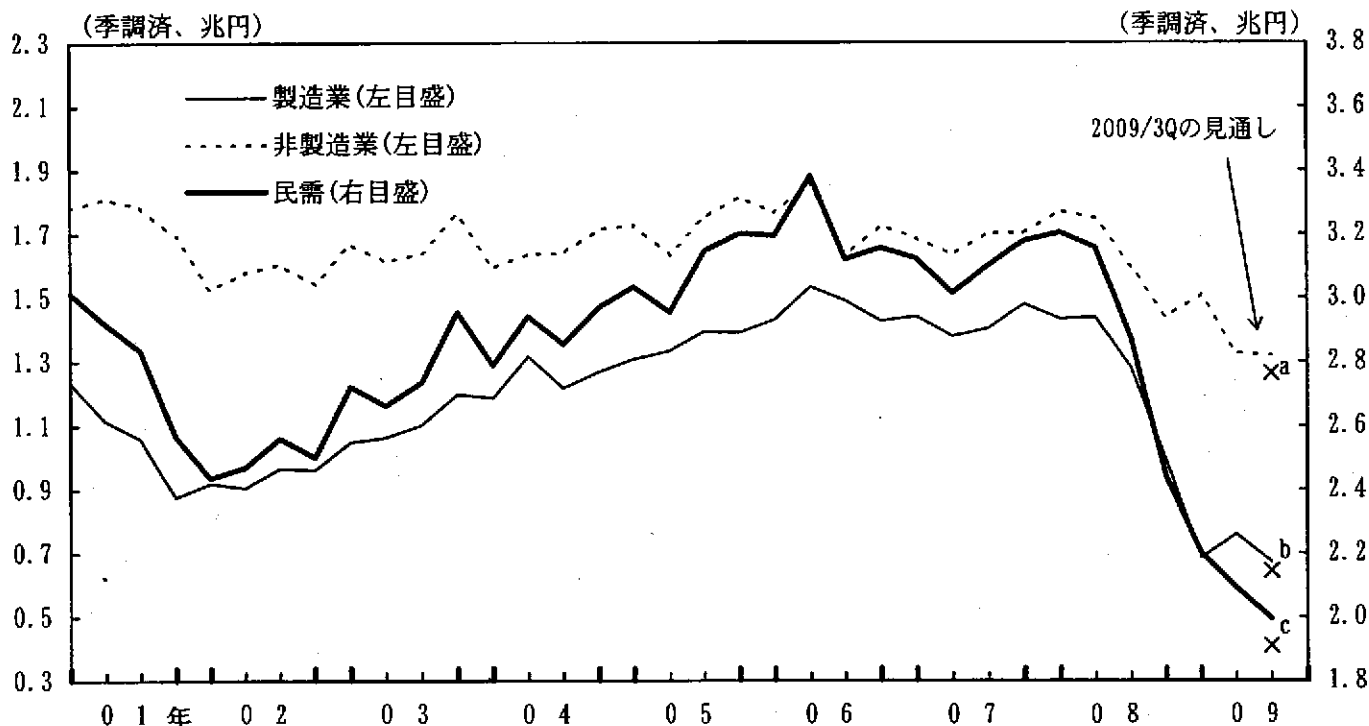


- (注) 1. 生産・営業用設備判断D. I. は全規模合計。
 2. 生産・営業用設備判断D. I. は、2004/3月調査より見直しを実施。
 旧ベースは2003/12月調査まで、新ベースは2003/12月調査から。

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

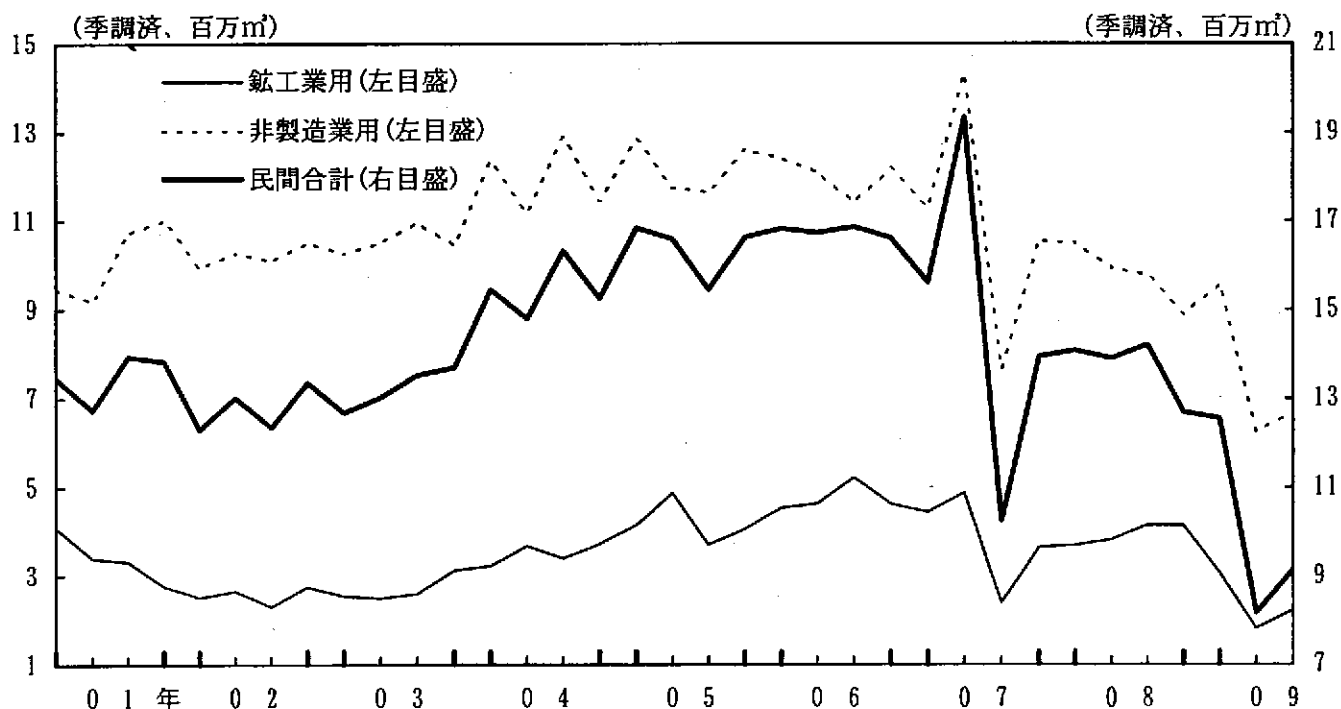
設備投資先行指標

(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. 2009/3Qの見通しは、aは非製造業、bは製造業、cは民需の見通し。
 3. 2009/3Qは、7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・出版業が鉱工業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。
 3. 2009/3Qは、7月の計数を四半期換算。

(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

企業収益関連指標

〈全国短観（6月）・大企業〉

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

	2008年度		2009年度		2008/上期	2008/下期	2009/上期	2009/下期
	実績	修正幅	計画	修正幅	実績	実績	計画	計画
製造業	2.70 (-61.9)	0.11 (2.2)	1.89 (-39.5)	-0.34 (-23.1)	5.58 (-18.3)	-0.84 (欠損)	0.25 (-96.7)	3.36 (利益)
非製造業	3.03 (-27.6)	-0.11 (- 5.8)	3.03 (- 8.6)	-0.04 (- 7.9)	3.68 (-14.6)	2.33 (-42.5)	2.73 (-36.8)	3.32 (39.5)

〈全国短観（6月）・中小企業〉

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

	2008年度		2009年度		2008/上期	2008/下期	2009/上期	2009/下期
	実績	修正幅	計画	修正幅	実績	実績	計画	計画
製造業	1.72 (-50.9)	-0.04 (- 2.2)	0.85 (-57.5)	-0.46 (-37.4)	2.92 (- 9.7)	0.39 (-89.8)	0.01 (-99.6)	1.62 (4.0倍)
非製造業	1.83 (-26.9)	0.07 (3.8)	1.94 (- 0.8)	-0.03 (- 2.9)	1.69 (-22.4)	1.97 (-30.5)	1.48 (-21.6)	2.37 (17.3)

(資料) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

〈法人季報・売上高経常利益率〉

— 季調済、％

		2008年			2009年	
		4～6月	7～9月	10～12月	1～3月	4～6月
全産業	全規模	3.67	2.95	1.82	1.49	1.66
製造業	大企業	5.34	4.66	-0.93	-1.77	-0.56
	中堅中小企業	3.91	3.11	1.30	-2.05	0.19
非製造業	大企業	4.85	3.43	2.94	4.03	4.10
	中堅中小企業	2.44	2.30	1.97	1.66	1.98

(注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1000万円以上10億円未満。金融業、保険業は除く。
2. 製造業、非製造業の計数は、X-11による季節調整値。

(資料) 財務省「法人企業統計季報」

〈民間調査機関の経常利益（連結ベース）見通し（2009年9月時点）〉

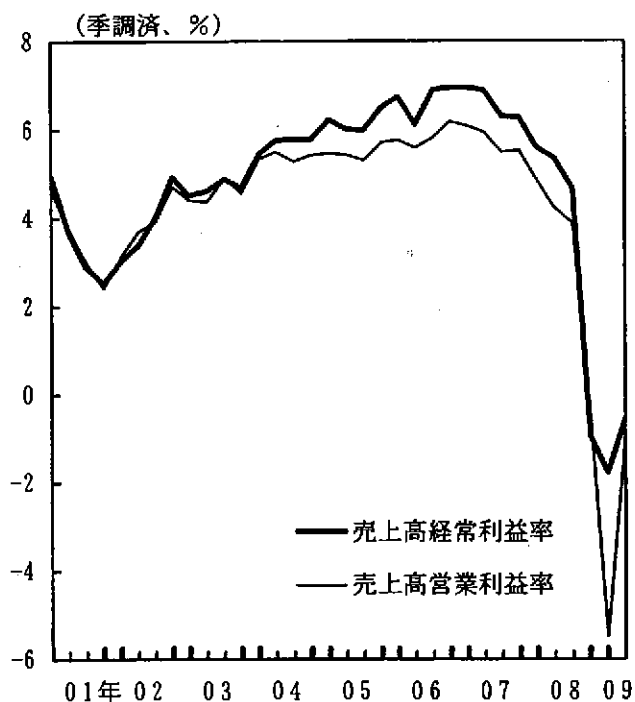
— 前年比、％、()内は前回<2009年6月時点>

	2007年度実績	2008年度実績	2009年度予想	2010年度予想
全産業	4.6	-61.8	- 9.5 (-15.9)	73.2 (73.8)
	6.2	-64.2	- 3.0 (-15.8)	61.0 (74.8)
製造業	7.0	-79.9	-14.5 (-37.1)	180.6 (239.6)
	7.6	-80.9	- 0.8 (-45.0)	137.6 (272.3)
非製造業	- 0.1	-22.9	- 6.6 (- 3.6)	16.1 (11.0)
	3.1	-27.8	- 4.2 (1.2)	15.5 (12.2)

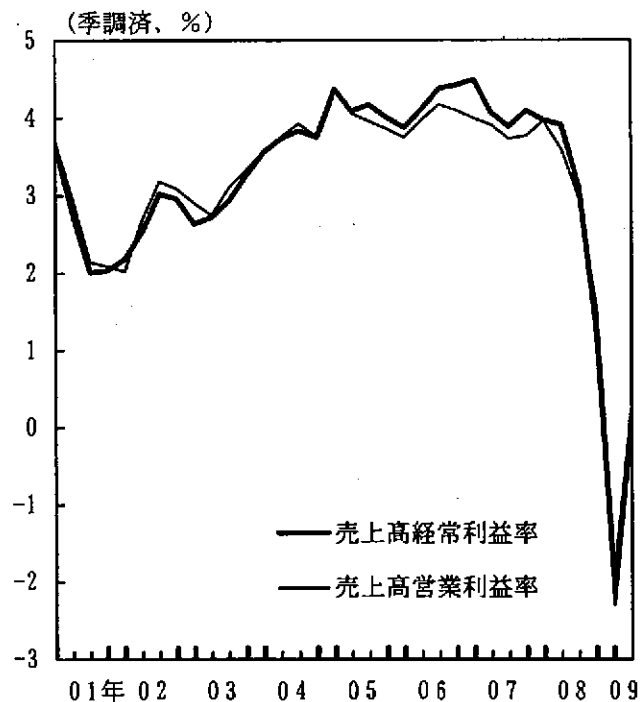
(注) 上段は野村證券、下段は大和証券 SMBC の各調べ。野村證券は全上場・公開企業(除く金融)の352社、大和証券 SMBC は東証1部上場企業(除く金融)の300社を対象。

業種別・規模別の企業収益

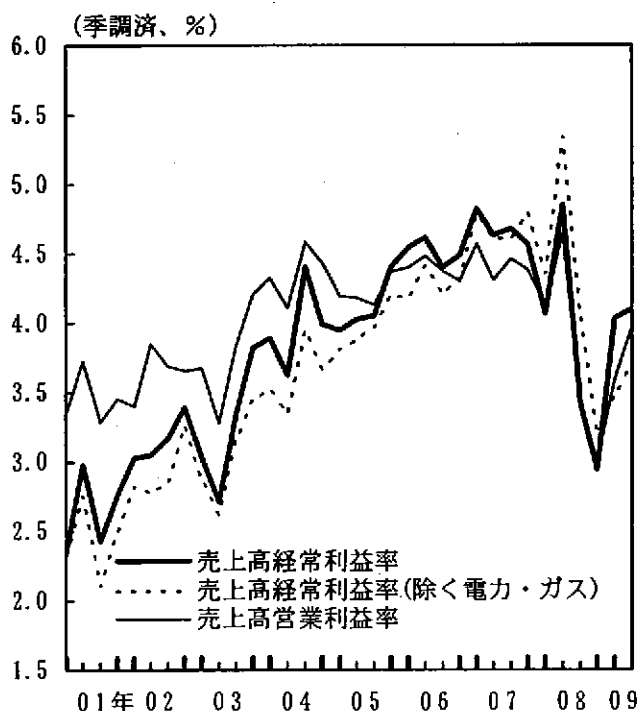
(1) 製造業大企業



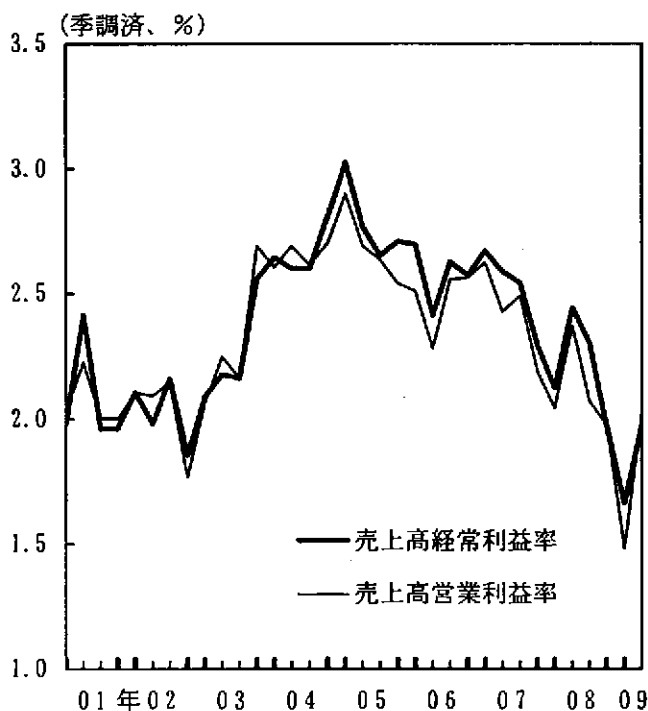
(2) 製造業中堅中小企業



(3) 非製造業大企業



(4) 非製造業中堅中小企業



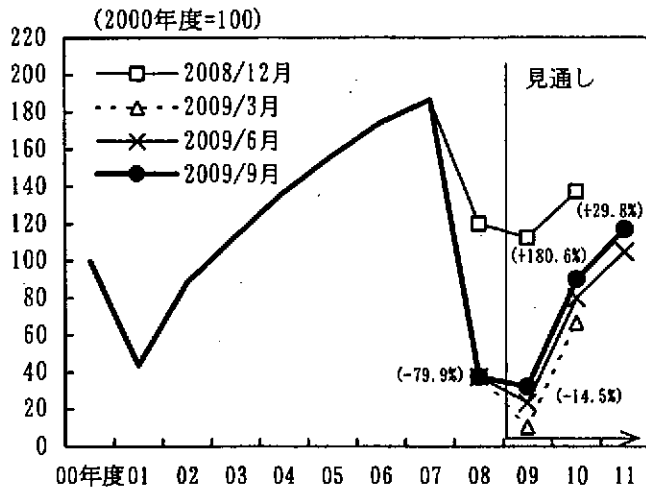
(注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。
2. 金融業、保険業を除く。
3. 計数は、X-11による季節調整値。

(資料) 財務省「法人企業統計季報」

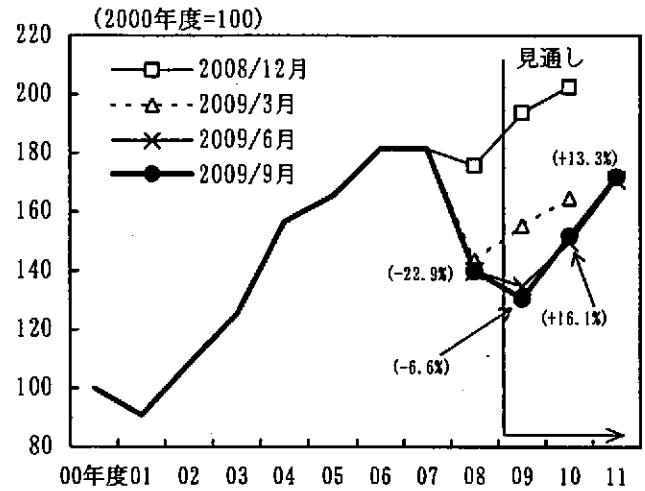
企業収益

(1) 大企業 (野村証券調べ)

① 製造業



② 非製造業 (除く金融)



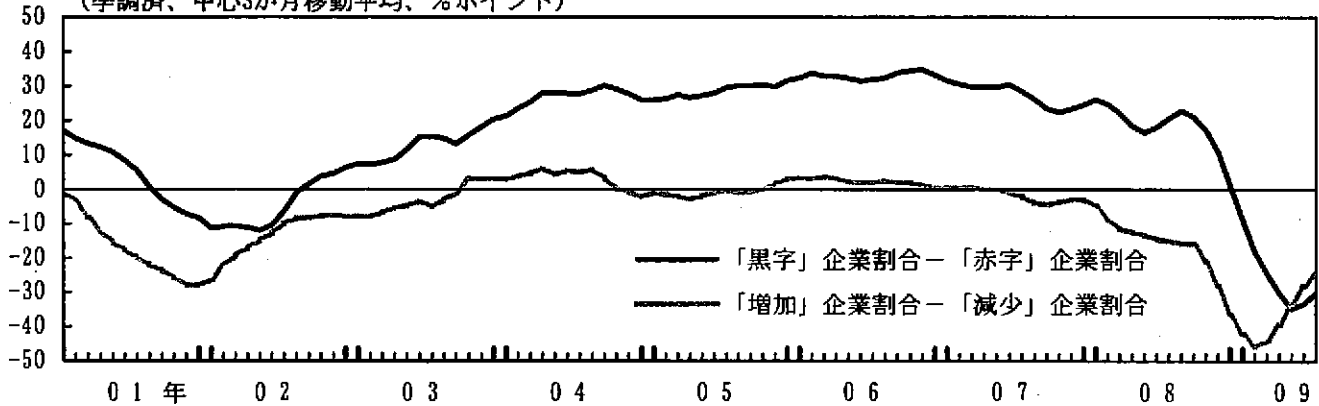
(注) () 内は2009/9月時点の前年度比。連結経常利益ベース。

2009/9月における調査対象は、上場・公開企業352社 (製造業217社、非製造業135社)。

(2) 中小企業

① 利益額D. I. (中小企業景況調査)

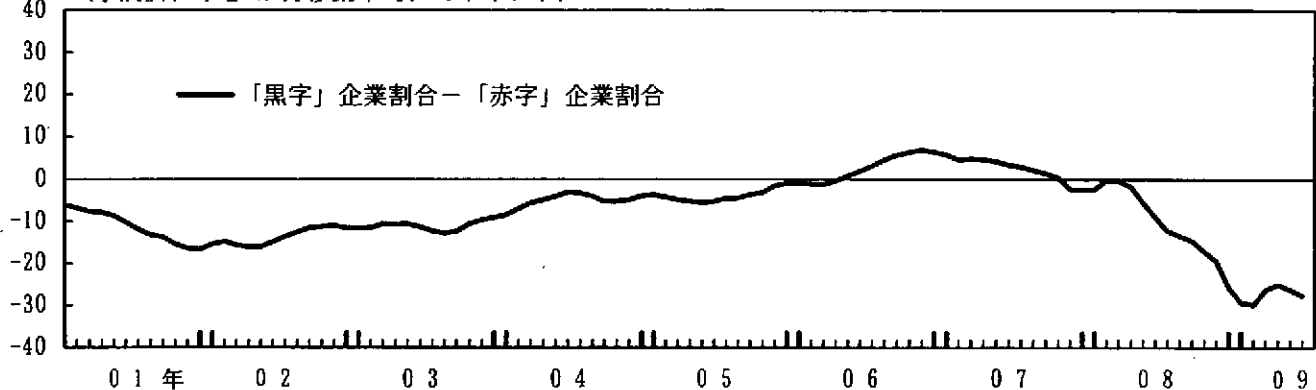
(季調済、中心3か月移動平均、%ポイント)



(注) 調査対象900社 (うち製造業 約600社)。

② 採算D. I. (全国小企業月次動向調査)

(季調済、中心3か月移動平均、%ポイント)



(注) 調査対象約1,500社 (うち製造業 約300社)。

(資料) 野村証券、日本政策金融公庫「中小企業景況調査」「全国小企業月次動向調査」

個人消費関連指標

— ()内は前年比、< >内は季調済前期(月)比：％
 — []内の計数は2008年度売上高(名目、兆円、除く消費税)

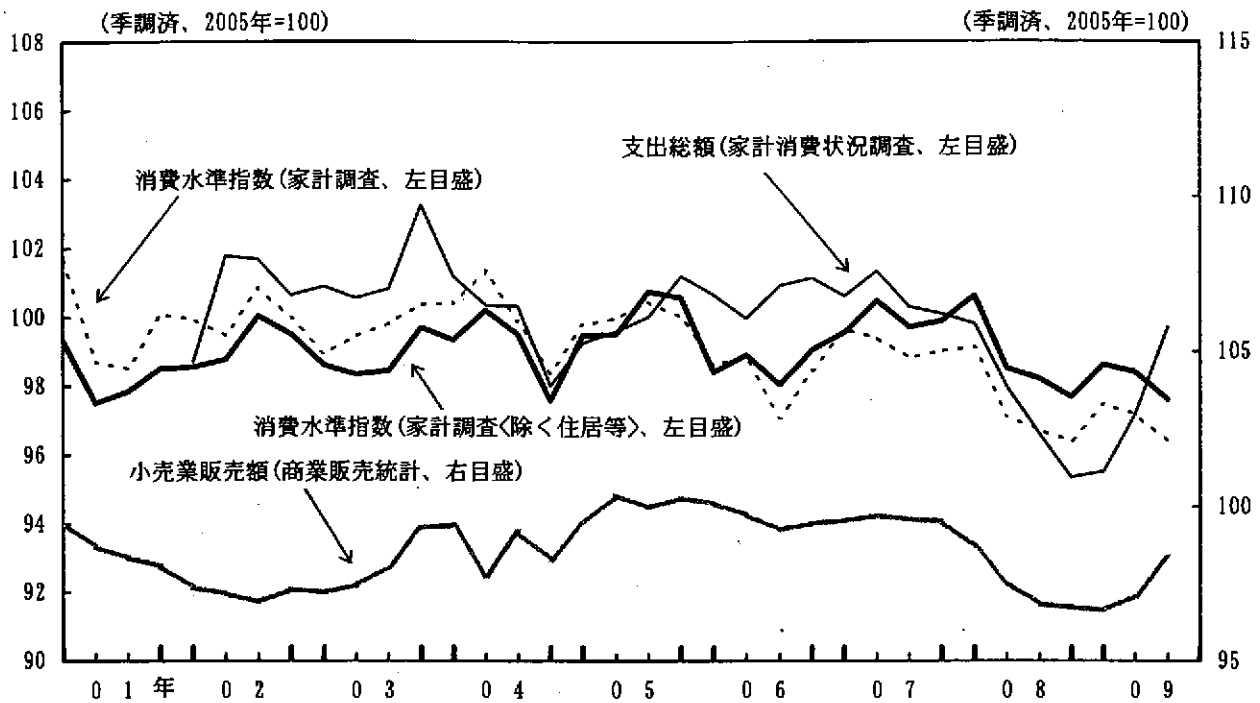
	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7	8
家計調査報告								
消費水準指数(実質)	(-2.2)	(-1.6)	(0.0)	(-1.6)	(0.5)	(0.4)	(-1.6)	
		< 1.0>	< -0.2>	< -0.8>	< 0.5>	< 0.7>	< -1.4>	
消費水準指数(実質・除く住居等)	(-1.9)	< 0.9>	< -0.2>	< -0.8>	< -0.7>	< 0.2>	< -0.7>	
消費支出(実質)	(-2.8)	< 0.2>	< 0.3>	< -0.8>	< 2.2>	< -0.3>	< -1.3>	
平均消費性向(%)	73.3	74.1	75.2	74.9	72.8	76.4	74.9	
家計消費状況調査								
支出総額(実質)	(-4.0)	(-4.2)	(-0.8)	(2.7)	(-0.9)	(0.4)	(2.7)	
		< 0.2>	< 1.7>	< 2.6>	< 1.0>	< 0.4>	< 2.0>	
乗用車新車登録台数(含む軽)								
[391万台]	(-11.0)	(-23.4)	(-17.2)	(-0.4)	(-17.4)	(-12.2)	(-2.8)	(3.2)
		< -11.5>	< 4.0>	< 16.8>	< 9.6>	< 0.0>	< 10.6>	< 5.0>
乗用車新車登録台数(除く軽)								
[252万台]	(-15.0)	(-30.6)	(-17.1)	(2.8)	(-16.3)	(-9.5)	(-0.6)	(8.2)
		< -14.4>	< 13.2>	< 19.6>	< 15.1>	< 1.7>	< 10.0>	< 5.7>
商業販売統計								
小売業販売額(実質)	(-2.7)	(-2.8)	(-0.5)	(1.9)	(-0.4)	(0.8)	(1.9)	
[127.8]		< -0.1>	< 0.5>	< 1.3>	< 0.8>	< 1.2>	< 0.2>	
家電販売額(実質)	(15.0)	(16.2)	(18.7)	(20.7)	(18.5)	(20.7)	(20.7)	
[7.3]		< 7.1>	< 4.8>	< 5.9>	< 4.3>	< 2.5>	< 2.7>	
全国百貨店売上高	(-6.7)	(-11.1)	(-10.8)	(-11.8)	(-12.1)	(-9.1)	(-11.8)	
[7.5]		< -3.9>	< -2.3>	< -2.6>	< -3.0>	< 4.5>	< -4.5>	
全国スーパー売上高	(-2.5)	(-4.7)	(-4.1)	(-6.0)	(-3.0)	(-5.4)	(-6.0)	
[12.2]		< -1.3>	< -1.3>	< -1.6>	< -0.7>	< -0.4>	< -1.1>	
コンビニエンスストア売上高	(7.2)	(6.3)	(3.4)	(-5.1)	(3.1)	(0.9)	(-5.1)	
[7.7]		< -0.8>	< -0.5>	< -0.3>	< -1.2>	< -1.0>	< 0.8>	
旅行取扱額								
[6.1]	(-5.6)	(-13.3)	(-22.4)	(-18.9)	(-23.8)	(-28.0)	(-18.9)	
		< -5.0>	< -14.2>	< 3.5>	< -7.2>	< -8.6>	< 12.9>	
外食産業売上高								
	(0.3)	(-1.0)	(0.1)	(-1.8)	(2.1)	(-2.6)	(-1.8)	
		< -0.4>	< -0.4>	< -1.3>	< 0.1>	< -1.4>	< -0.4>	

- (注) 1. 消費水準指数は、二人以上の世帯・世帯人員及び世帯主の年齢分布調整ベース。消費水準指数(除く住居等)は、消費支出合計から「住居」、「自動車等購入」、「贈与金」、「仕送り金」を除いている。
 2. 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。
 3. 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。
 4. 支出総額、小売業販売額、家電販売額は、調査統計局において実質化。
 5. 旅行取扱額は外国人旅行を除いている。
 6. 2009/7～9月の新車登録台数は7～8月の値、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、外食産業売上高は7月の値を使用。

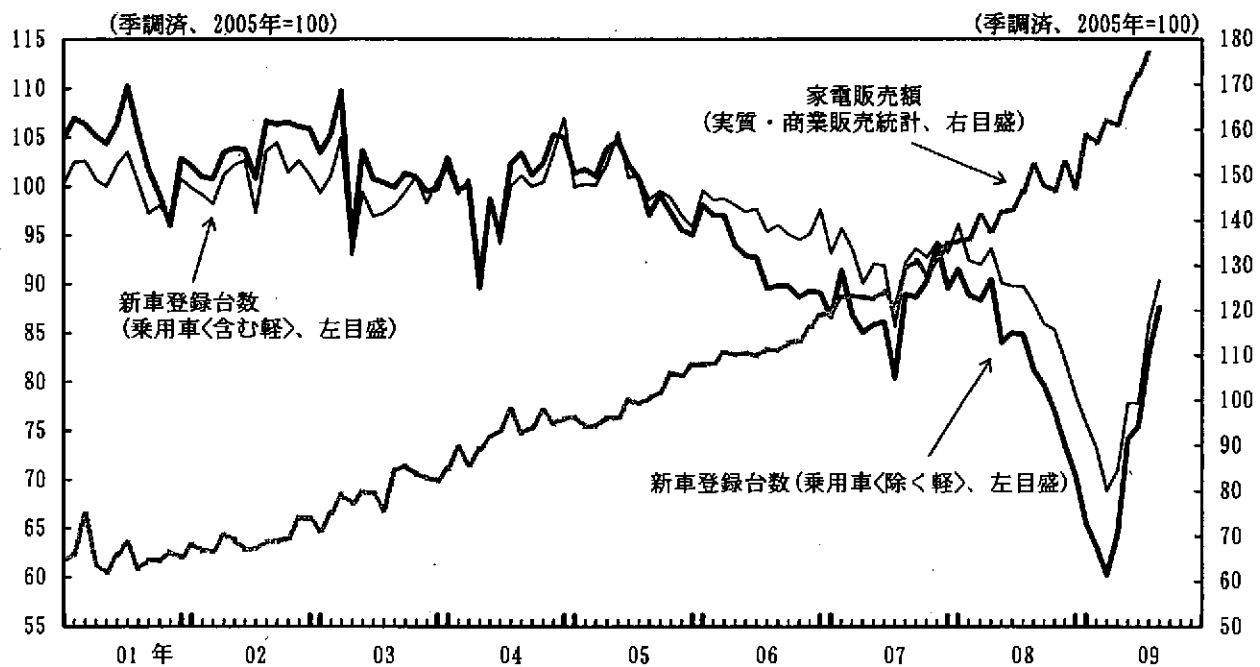
(資料) 総務省「家計調査報告」「家計消費状況調査」「消費者物価指数」、経済産業省「商業販売統計」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」、観光庁「旅行業者取扱額」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

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

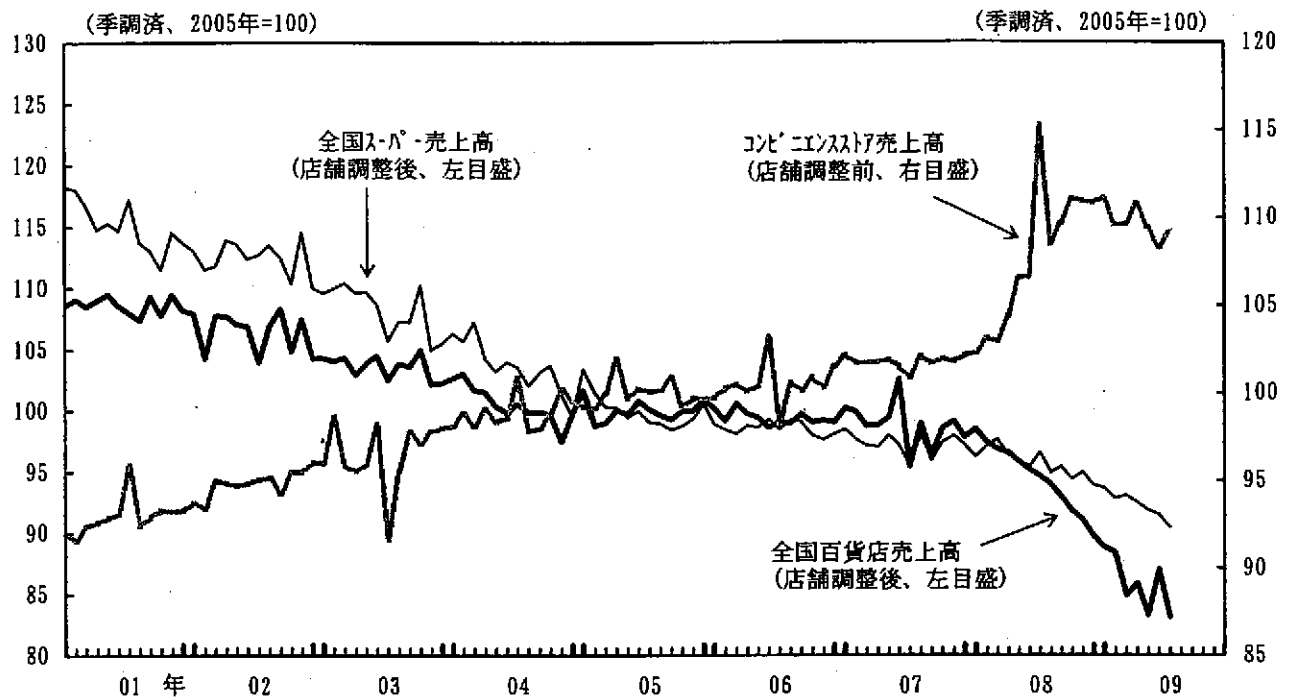


- (注) 1. 支出総額、小売業販売額、家電販売額及び新車登録台数はX-12-ARIMAによる季節調整値。
 2. 消費水準指数は、二人以上の世帯(世帯人員及び世帯主の年齢分布調整済)ベース。
 3. 支出総額は二人以上の世帯ベース。CPI「持家の帰属家賃を除く総合」で実質化。
 4. 小売業販売額は、CPI(「財」から「電気・都市ガス・水道」を除いたもの)で実質化。家電販売額は、商業販売統計の機械器具小売業販売額指数を、各種家電関連商品のCPI(但し、2002年以前のパソコン用プリンタはCGPIで代用)を幾何平均して算出したデフレーターで実質化。
 5. 2009/3Qは7月の値。

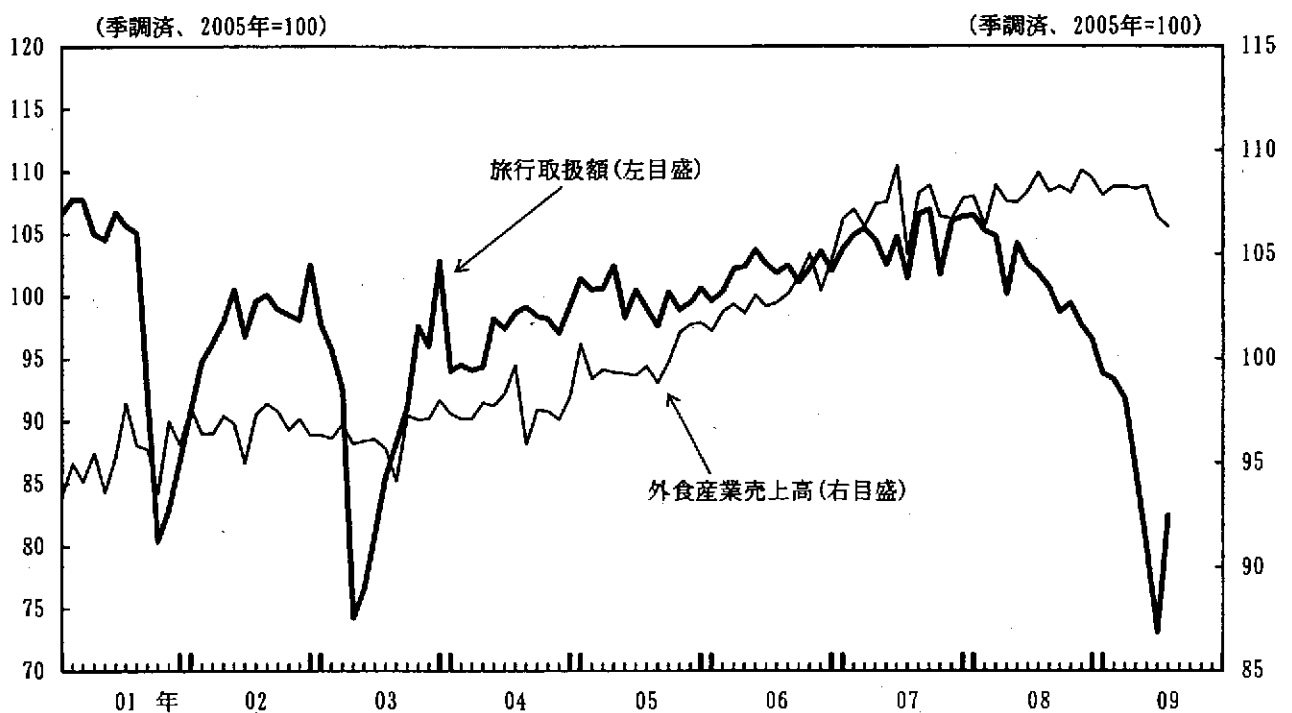
(資料) 総務省「家計調査報告」「家計消費状況調査」「消費者物価指数」、経済産業省「商業販売統計」、日本銀行「企業物価指数」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」

個人消費 (2)

(1) 小売店販売 (名目)



(2) サービス消費 (名目)

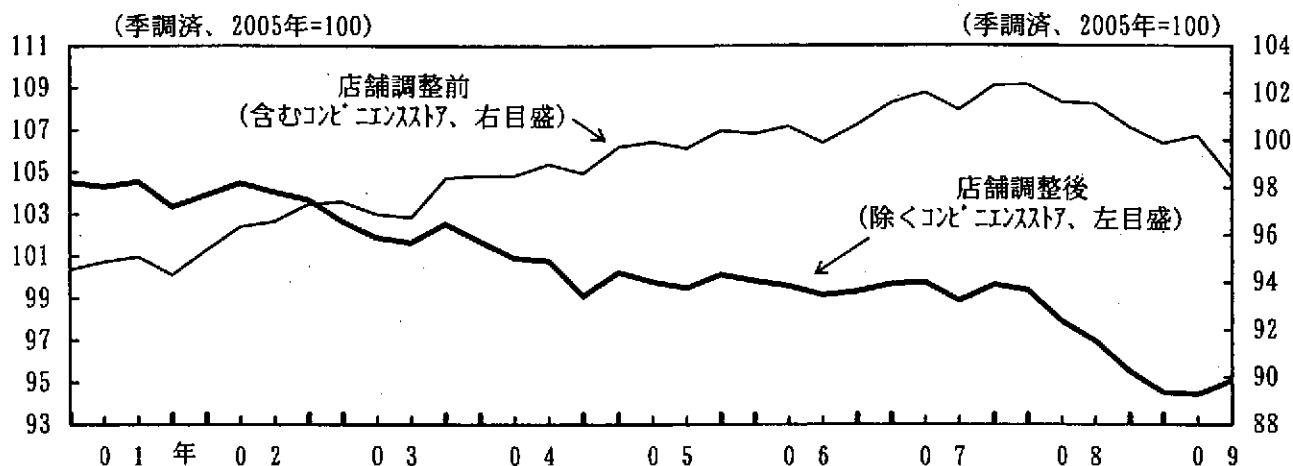


- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。
2. 旅行取扱額は、外国人旅行を除いている。また、2007/4月に調査対象が変更された結果、原データに断層が生じているため、2007/4月以降の系列は、新ベースの前年比を用いて接続している。
3. 外食産業売上高は、1993年の外食総研のデータを基準とし、日本フードサービス協会の前年比で延長。

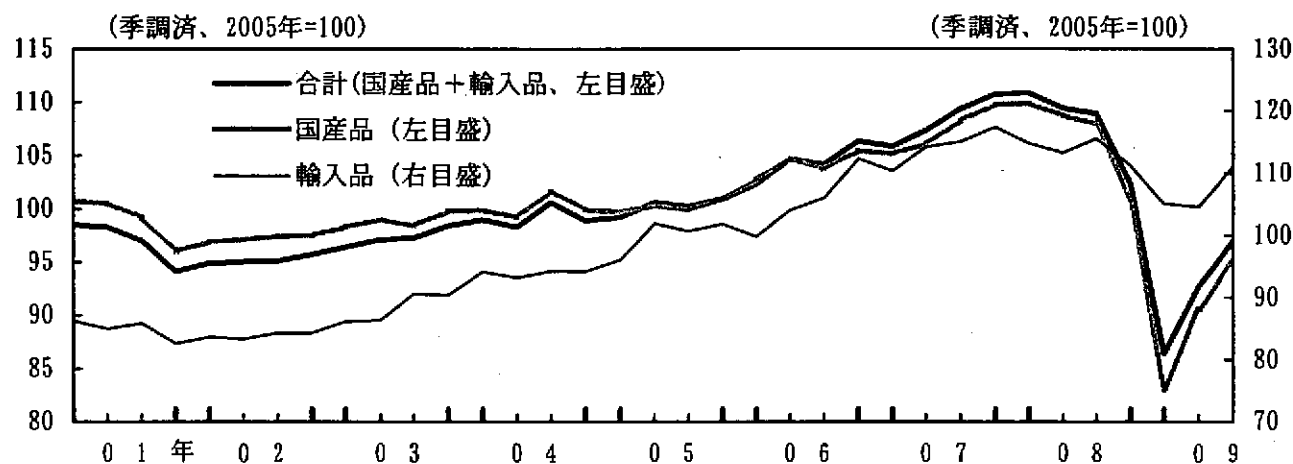
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、観光庁「旅行業者取扱額」、
外食総研「月次売上動向調査」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

個人消費 (3)

(1) 販売統計合成指数 (実質)



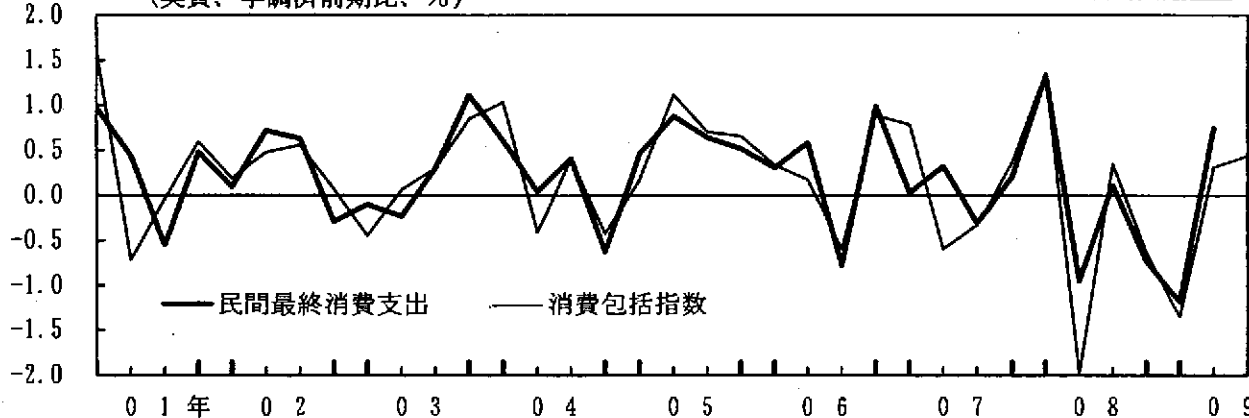
(2) 消費財総供給



(3) 消費包括指数とGDP消費

(実質、季調済前期比、%)

対外非公表



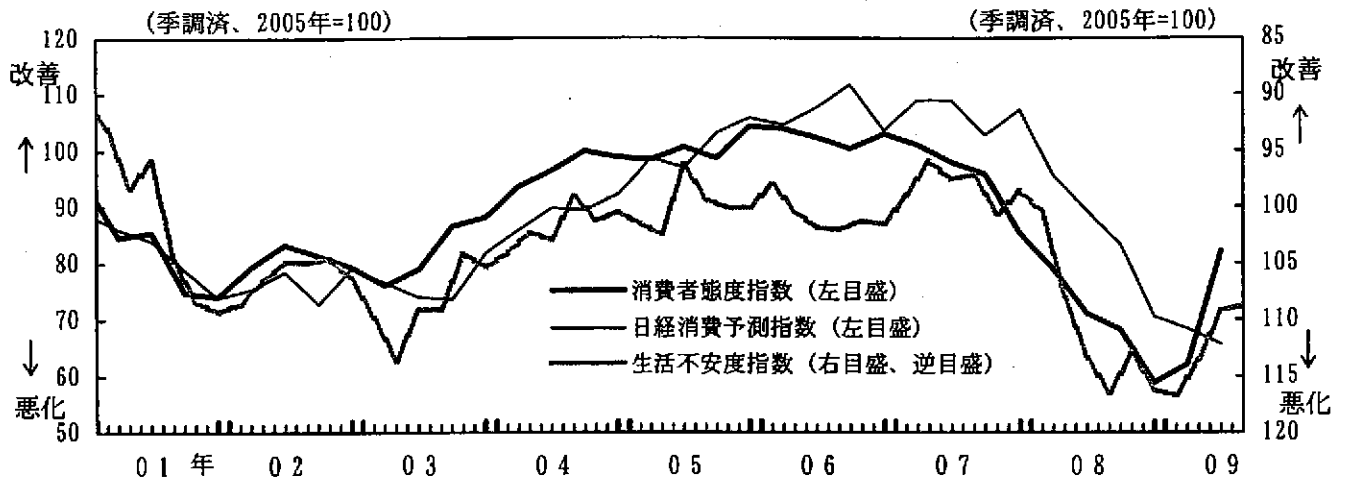
- (注) 1. 販売統計合成指数は、全国百貨店・全国スーパー売上高、新車登録台数、家電販売額、旅行取扱額、
 2. 消費包括指数は、GDPの推計方法にならい、各種の消費関連統計を幅広く加重平均して算出
 したものの。また、毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。
 3. 消費包括指数は9/4日までに公表された統計をもとに算出。
 4. 販売統計合成指数及び消費財総供給の2009/3Qは、7月の値。

(資料) 経済産業省「鉱工業総供給表」、内閣府「国民経済計算」、
 日本銀行「販売統計合成指数」等

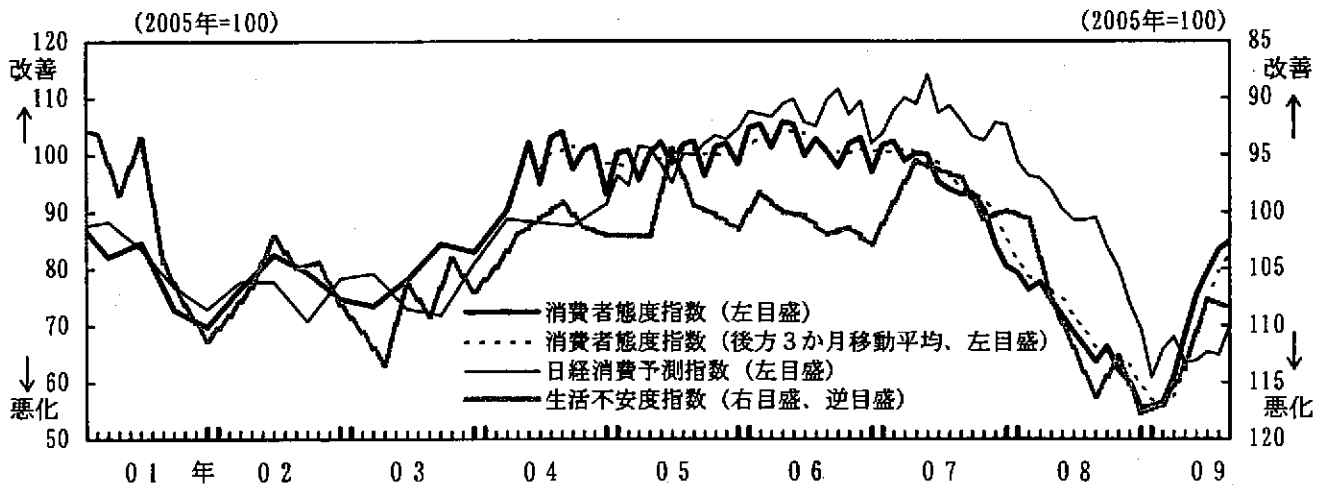
(図表24)

消費者コンフィデンス

(1) 季調済系列

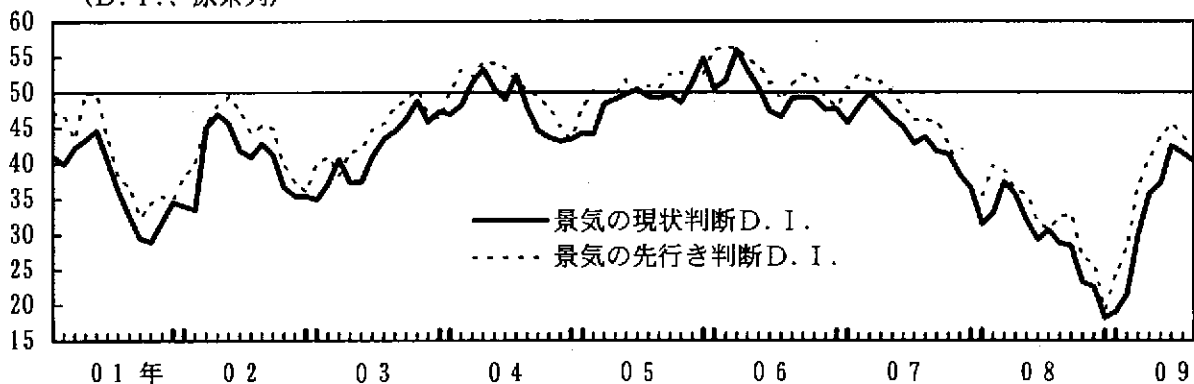


(2) 原系列



<参考> 景気ウォッチャー調査 (家計動向関連)

(D. I.、原系列)



- (注) 1. 消費者態度指数 (調査客体: 全国・一般世帯 約4,700世帯)、日経消費予測指数 (同: 首都圏 600人)、生活不安度指数 (同: 全国 1,200人) はいずれも消費者意識を尋ねたアンケート調査。
2. 調査が実施されていない月については、線形補間を実施。
3. 日経消費予測指数及び生活不安度指数はX-12-ARIMA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。

(資料) 内閣府「消費動向調査」「景気ウォッチャー調査」、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」

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：％

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
総戸数	103.9	90.4	76.2	74.6	75.8	74.9	74.6
		〈-10.6〉	〈-15.7〉	〈-2.1〉	〈-2.7〉	〈-1.2〉	〈-0.5〉
	(0.3)	(-21.4)	(-31.9)	(-32.1)	(-30.8)	(-32.4)	(-32.1)
持家	31.1	28.6	26.8	29.0	25.8	28.5	29.0
		〈-5.1〉	〈-6.3〉	〈 8.2〉	〈-0.2〉	〈10.3〉	〈 1.5〉
	(-0.4)	(-11.3)	(-13.6)	(-12.2)	(-14.9)	(-10.5)	(-12.2)
分譲	27.3	20.8	15.5	15.4	16.5	15.1	15.4
		〈-18.6〉	〈-25.7〉	〈-0.8〉	〈11.7〉	〈-8.5〉	〈 1.5〉
	(-3.5)	(-34.5)	(-51.0)	(-50.1)	(-48.1)	(-50.0)	(-50.1)
貸家系	45.6	38.8	33.8	32.1	33.3	32.4	32.1
		〈-12.9〉	〈-12.9〉	〈-5.2〉	〈-6.9〉	〈-2.9〉	〈-0.9〉
	(3.3)	(-18.1)	(-31.7)	(-35.8)	(-30.8)	(-36.8)	(-35.8)

(注) 2009/7～9月の季調済年率換算戸数は7月の値、季調済前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

＜首都圏新築マンション関連指標 - 不動産経済研究所調べ＞

— 〈 〉内は季調済前期（月）比、（ ）内は前年比：％

	08年度	09/1～3月	4～6	7～9	09/5月	6	7
全売却戸数（年率、万戸）	4.2	4.8	4.0	4.2	4.1	4.1	4.2
		〈20.0〉	〈-15.0〉	〈3.9〉	〈5.2〉	〈1.4〉	〈1.3〉
	(-22.4)	(0.7)	(-10.5)	(8.7)	(-10.4)	(-6.4)	(8.7)
期末在庫（戸）	8,829	8,829	8,164	7,695	8,684	8,164	7,695
新規契約率（％）	64.1	68.3	68.8	75.3	70.6	70.2	75.3

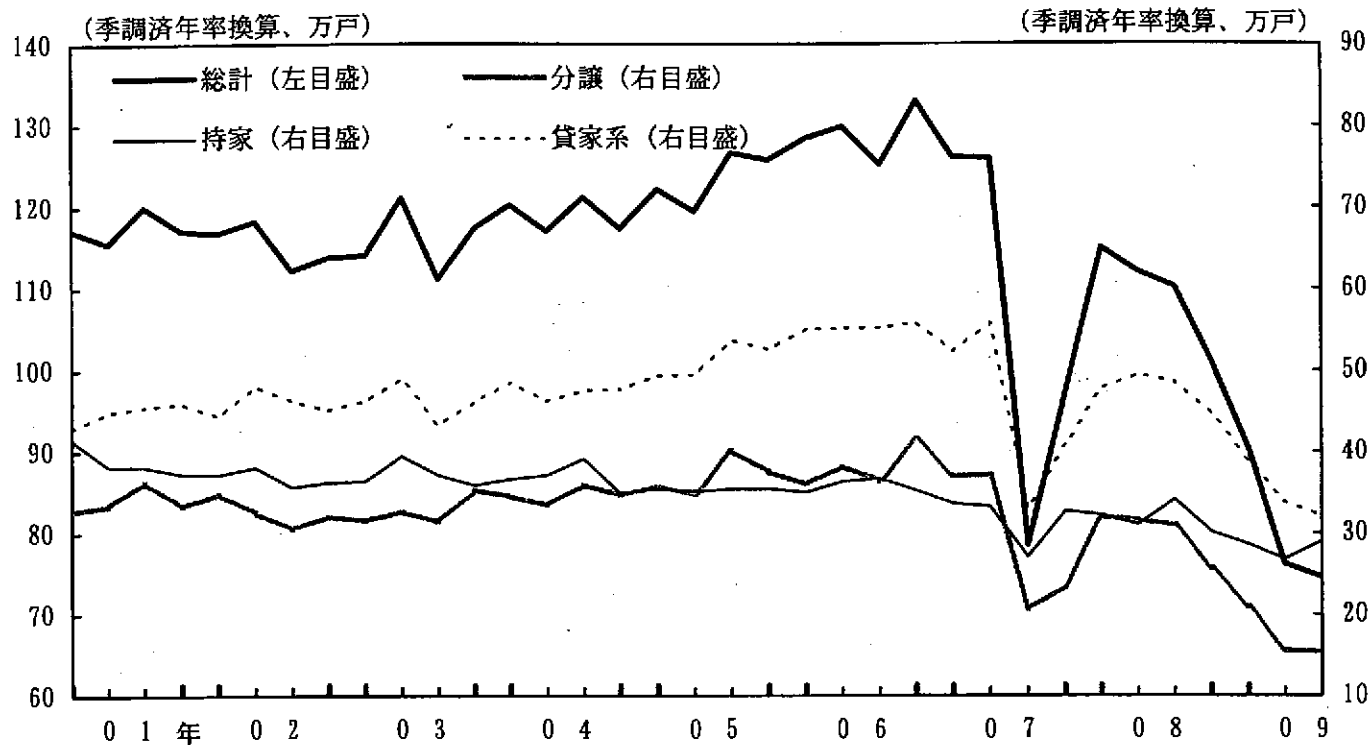
(注) 1. 全売却戸数（契約成立戸数）の月次・四半期計数および期末在庫（年度計数を含む）は、X-12-ARIMAによる季節調整値。新規契約率はすべて原計数。

2. 2009/7～9月の全売却戸数・期末在庫・新規契約率は7月の値、前期比は7月の4～6月対比、前年比は7月の前年同月比。

(資料) 国土交通省「建築着工統計」、不動産経済研究所「首都圏のマンション市場動向」

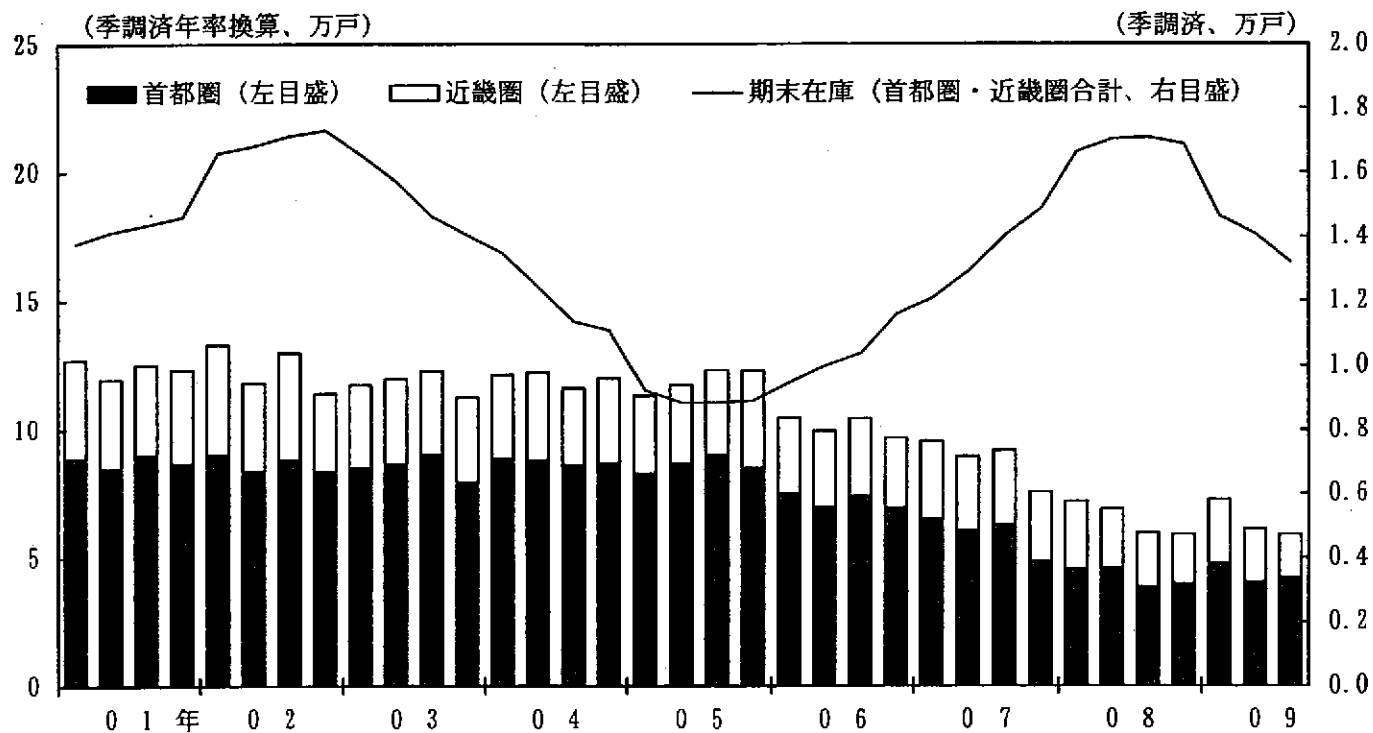
住宅投資関連指標

(1) 新設住宅着工戸数



(注) 2009/3Qは7月の値。

(2) マンション販売動向 (全売却戸数)



(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。
2. 2009/3Qは7月の値。

(資料) 国土交通省「建築着工統計」、
不動産経済研究所「首都圏のマンション市場動向」「近畿圏のマンション市場動向」

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、2005年=100

	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7	8	9
生産	(-12.7)	<-22.1>	< 8.3>	< 5.2>	< 5.7>	< 2.3>	< 1.9>	< 2.4>	< 3.2>
		(-34.6)	(-27.8)	(-22.9)	(-29.5)	(-23.5)	(-22.9)	(-18.4)	(-17.1)
出荷	(-12.6)	<-21.0>	< 6.4>	< 6.4>	< 4.8>	< 3.5>	< 2.3>		
		(-33.5)	(-27.6)	(-22.1)	(-30.0)	(-22.6)	(-22.1)		
在庫	(- 5.2)	<- 9.0>	<- 4.5>	<- 0.2>	<- 0.7>	<- 1.1>	<- 0.2>		
		(- 5.2)	(-10.3)	(-10.6)	(- 8.4)	(-10.3)	(-10.6)		
在庫率	150.1	150.1	128.8	123.5	143.1	128.8	123.5		
稼働率	88.6	63.4	71.4		72.6	74.3			

- (注) 1. 生産の2009/8、9月は予測指数。前月比は、経済産業省公表値。前年比は、経済産業省公表の予測指数の前月比から試算した指数(季調済)を本系列の季節要素で割り戻した値から計算しているため、経済産業省公表の予測指数の前年比と一致しない。
2. 予測指数を用いて算出した生産の2009/7~9月は、前期比 +8.0%、前年比 -19.5%。
3. 2009/7~9月は、7月の値を用いて算出。

〈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：%

	08年度	08/10~12月	09/1~3	4~6	09/3月	4	5	6
第3次産業 活動指数	(-2.8)	<-1.7>	<-3.1>	<-0.7>	<-2.7>	< 2.0>	<-0.3>	< 0.1>
		(-3.0)	(-6.5)	(-6.2)	(-7.7)	(-6.3)	(-7.2)	(-5.3)
全産業 活動指数	(-4.7)	<-2.7>	<-6.2>	< 0.4>	<-1.6>	< 2.2>	< 0.7>	< 0.1>
		(-5.0)	(-11.1)	(-9.5)	(-11.8)	(-10.1)	(-10.2)	(-8.2)

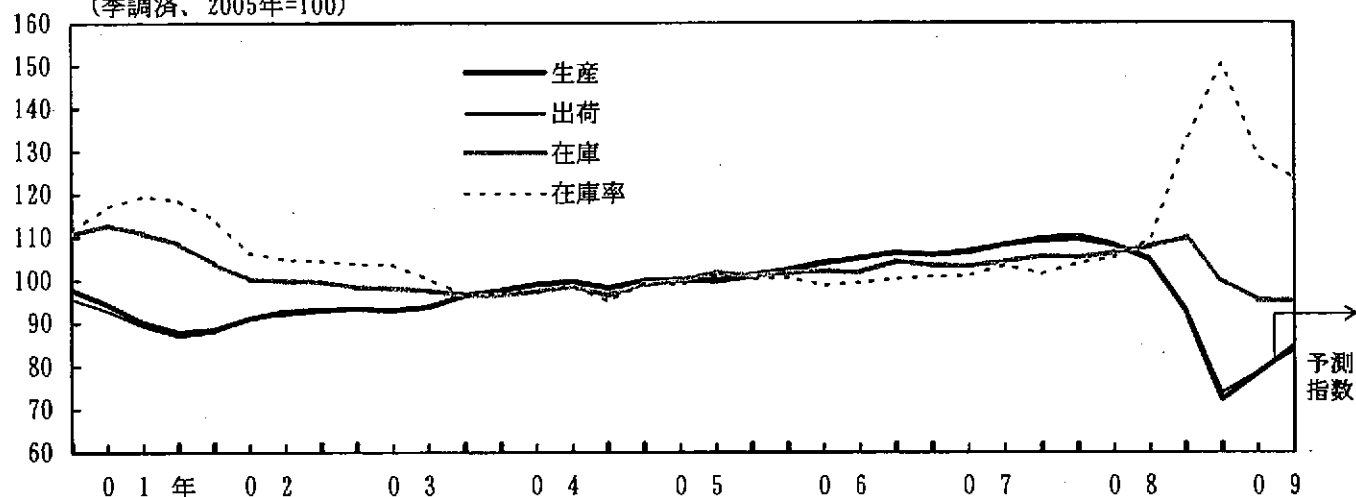
- (注) 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

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

生 産

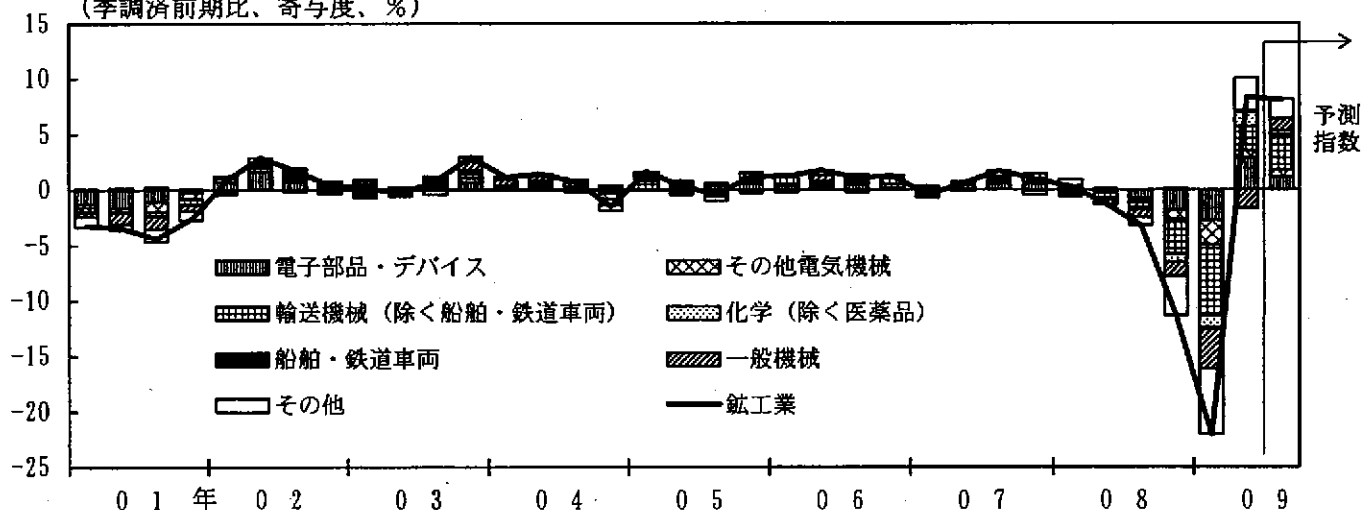
(1) 鉱工業生産・出荷・在庫

(季調済、2005年=100)



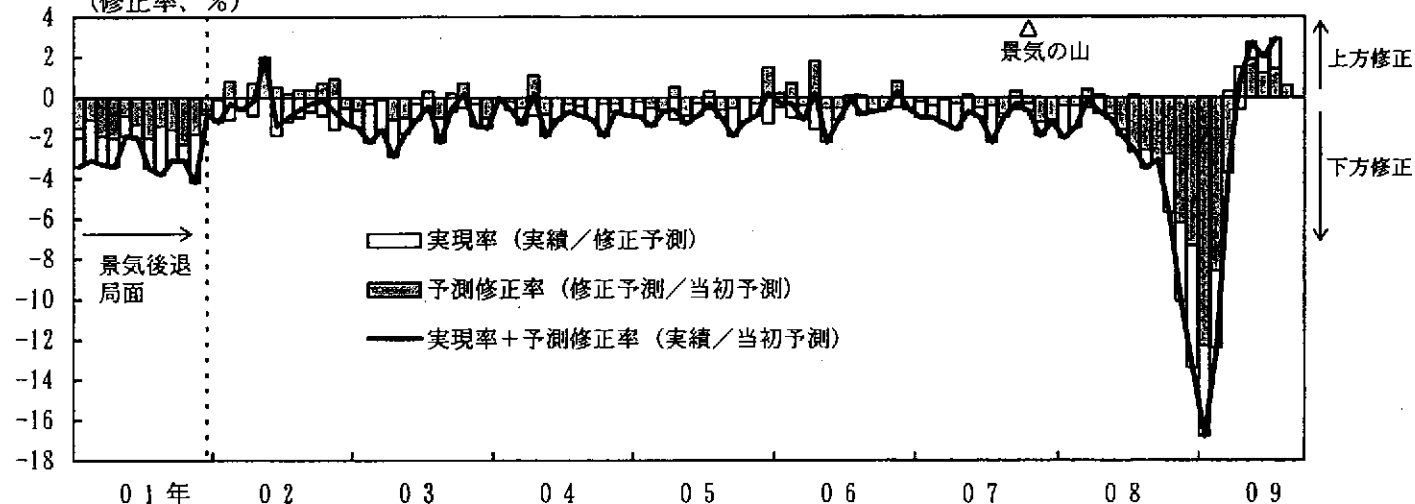
(2) 生産の業種別寄与度

(季調済前期比、寄与度、%)



(3) 生産予測指数の修正状況

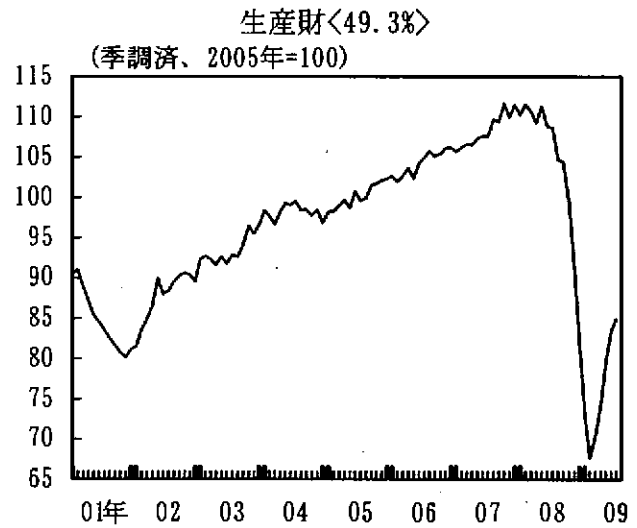
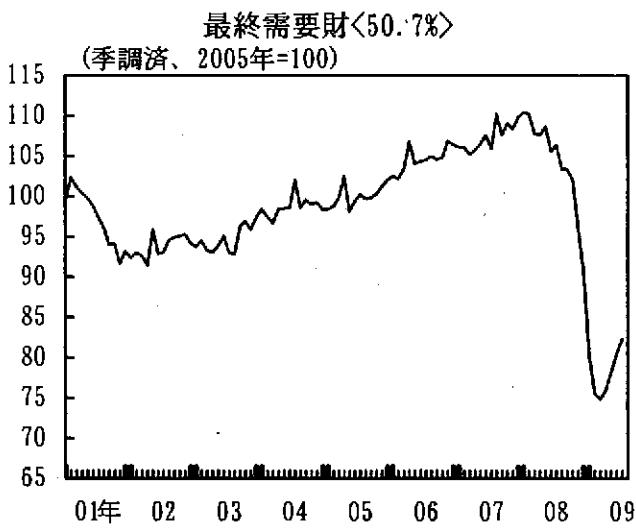
(修正率、%)



- (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. 2009/3Qの生産は、予測指数を用いて算出。
- 3. (2) の2003/1Q以前は、2000年基準の指数を用いて算出。
 (3) の2003年1月以前は2000年基準の値を使用。

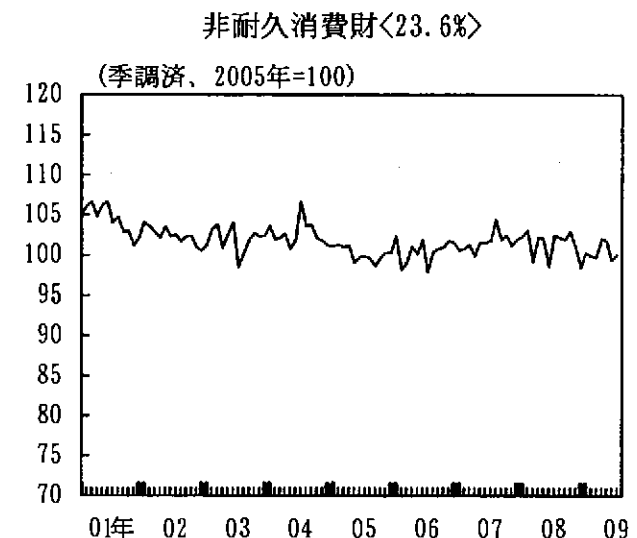
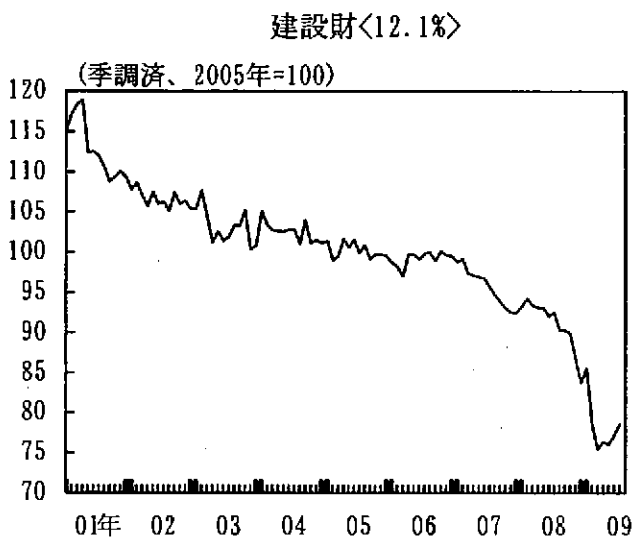
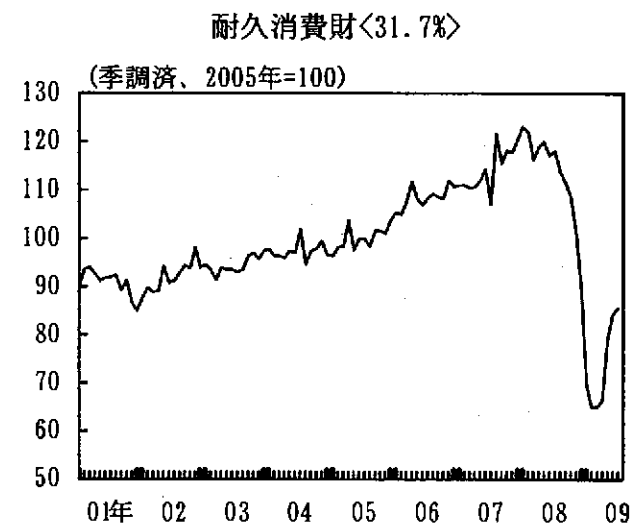
財別出荷

(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。

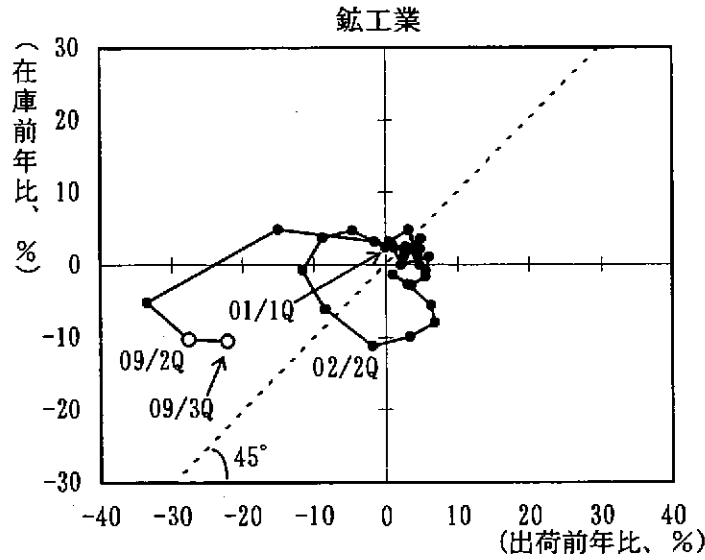
(2) 最終需要財の内訳



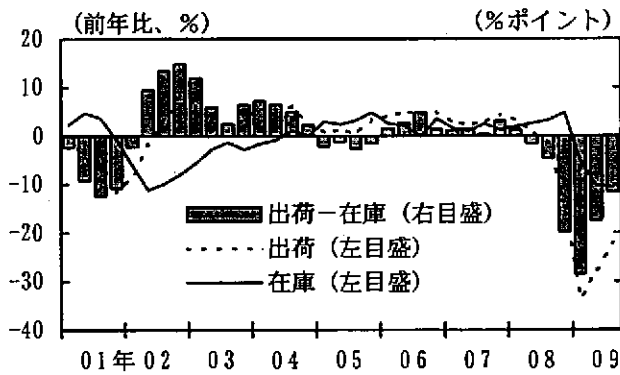
(注) < >内は最終需要財に占めるウェイト。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

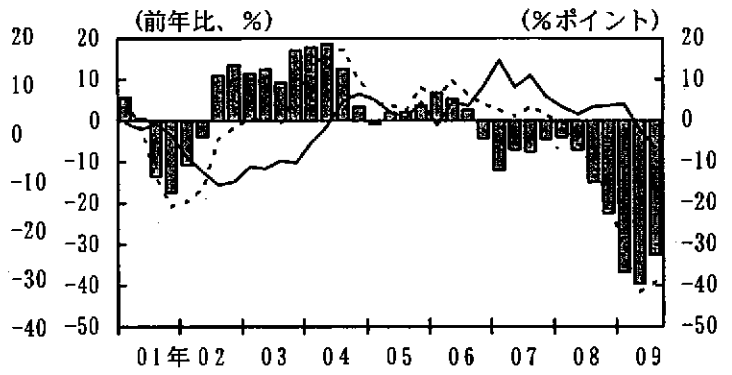
在庫循環



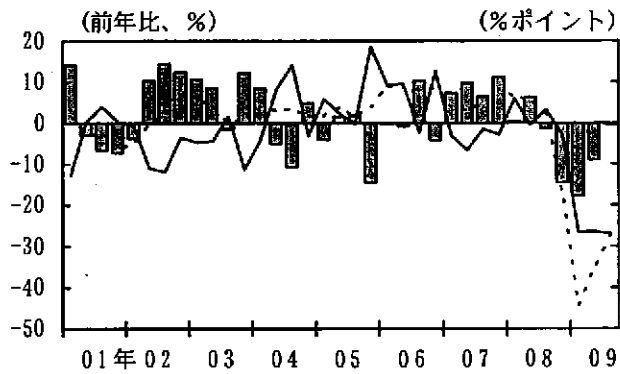
(1) 鋳工業



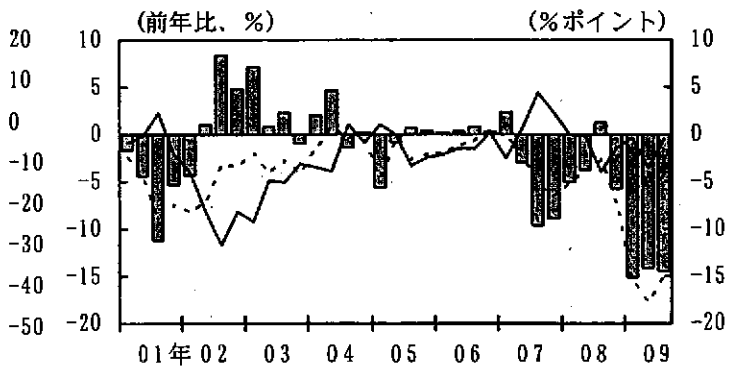
(2) 資本財 (除く輸送機械)



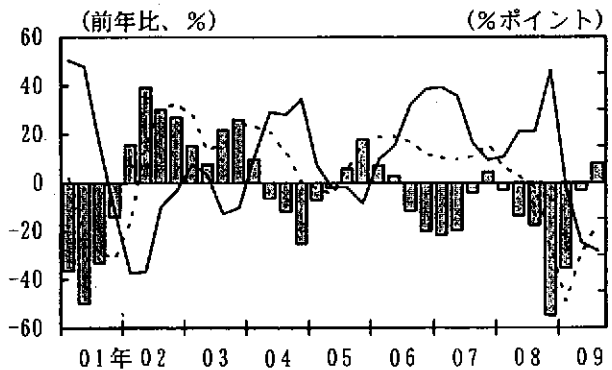
(3) 耐久消費財



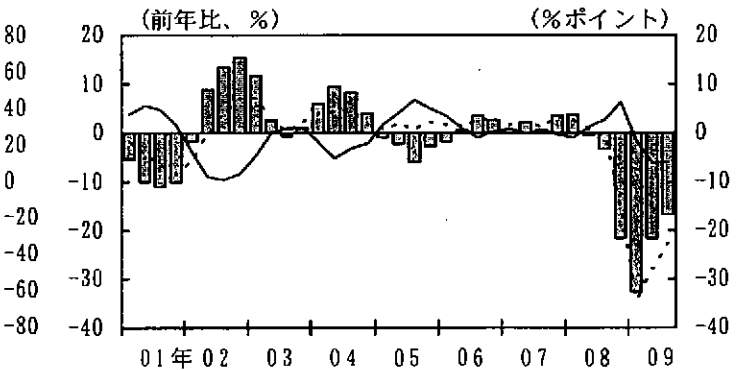
(4) 建設財



(5) 電子部品・デバイス



(6) その他生産財



(注) 2009/3Qは、7月の値を用いて算出。

(資料) 経済産業省「鋳工業指数統計」

(図表31)

雇用関連指標

<職業安定業務統計>

— () 内は前年比、< >内は季調済前期(月)比：%

	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7
有効求人倍率(季調済、倍)	0.77	0.59	0.45	0.42	0.44	0.43	0.42
有効求職	(6.9)	< 13.9>	< 11.4>	< 3.8>	< 2.4>	< 1.7>	< 1.8>
有効求人	(-19.1)	< -11.9>	< -15.9>	< -1.6>	< -2.2>	< -0.5>	< -0.5>
新規求人倍率(季調済、倍)	1.08	0.81	0.76	0.77	0.75	0.76	0.77
新規求職	(11.5)	< 13.9>	< -2.5>	< 0.2>	< -2.7>	< 2.7>	< -0.6>
新規求人	(-18.3)	< -13.3>	< -8.6>	< 1.1>	< -4.9>	< 4.2>	< 0.0>
		(-23.6)	(-27.8)	(-23.4)	(-34.5)	(-22.3)	(-23.4)
うち製造業	(-33.4)	(-57.5)	(-53.3)	(-46.3)	(-55.9)	(-48.3)	(-46.3)
うち非製造業	(-15.9)	(-18.4)	(-24.0)	(-20.0)	(-31.3)	(-18.5)	(-20.0)
パートの有効求人倍率 (季調済、倍)	1.13	0.93	0.75	0.71	0.74	0.72	0.71

<労働力調査>

	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7
労働力人口	(-0.3)	(-0.1)	(-0.8)	(-0.5)	(-0.9)	(-1.0)	(-0.5)
		< 0.3>	< -0.7>	< -0.2>	< -0.6>	< -0.3>	< 0.2>
就業者数	(-0.6)	(-0.8)	(-2.0)	(-2.1)	(-2.1)	(-2.3)	(-2.1)
		< -0.2>	< -1.5>	< -0.6>	< -0.7>	< -0.4>	< -0.0>
雇用者数	(-0.1)	(-0.3)	(-1.7)	(-1.4)	(-1.8)	(-2.0)	(-1.4)
		< -0.6>	< -1.3>	< 0.2>	< -0.5>	< -0.2>	< 0.4>
完全失業者数(季調済、万人)	275	297	344	376	343	356	376
非自発的離職者数(季調済、万人)	97	119	151	174	145	165	174
完全失業率(季調済、%)	4.1	4.5	5.2	5.7	5.2	5.4	5.7
労働力率(季調済、%)	60.2	60.3	59.8	59.7	59.8	59.6	59.7

<毎月勤労統計>

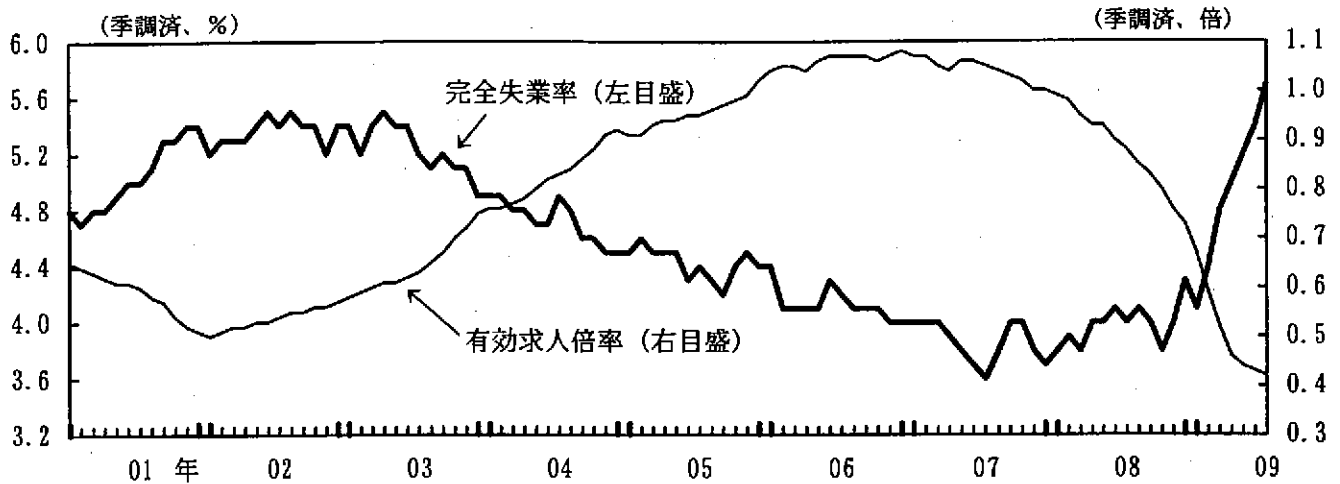
	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7
常用労働者数(a)	(1.2)	(0.6)	(0.1)	(-0.1)	(-0.1)	(0.0)	(-0.1)
		< -0.1>	< -0.3>	< -0.0>	< -0.3>	< 0.1>	< 0.0>
製造業	(0.3)	(-1.0)	(-2.3)	(-2.9)	(-2.6)	(-2.6)	(-2.9)
非製造業	(1.4)	(1.0)	(0.7)	(0.6)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
名目賃金(b)	(-1.1)	(-3.0)	(-4.7)	(-4.8)	(-2.5)	(-7.0)	(-4.8)
所定内給与	(-0.4)	(-1.1)	(-1.3)	(-1.1)	(-1.6)	(-0.9)	(-1.1)
所定外給与	(-6.7)	(-16.6)	(-17.6)	(-16.5)	(-17.0)	(-17.5)	(-16.5)
特別給与	(-1.9)	(-21.5)	(-13.1)	(-11.0)	(4.3)	(-13.9)	(-11.0)
雇用者所得(a×b)	(0.1)	(-2.4)	(-4.6)	(-4.9)	(-2.6)	(-7.0)	(-4.9)

- (注) 1. 毎月勤労統計の値は事業所規模5人以上。
 2. 2009/7~9月の季節調整値は7月の値、季調済前期比は7月の2009/4~6月対比、前年比は7月の前年同月比。

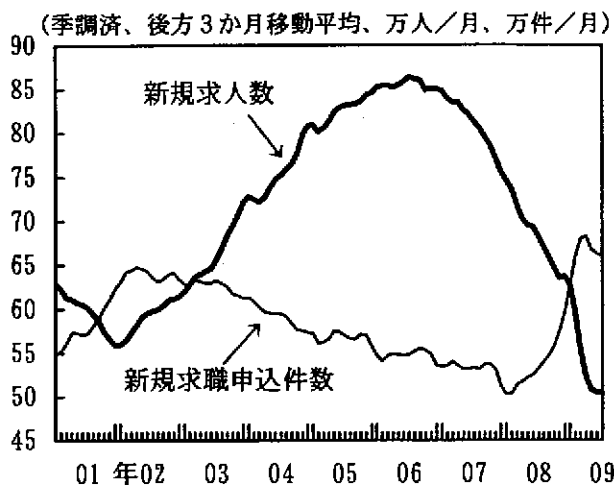
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

労働需給 (1)

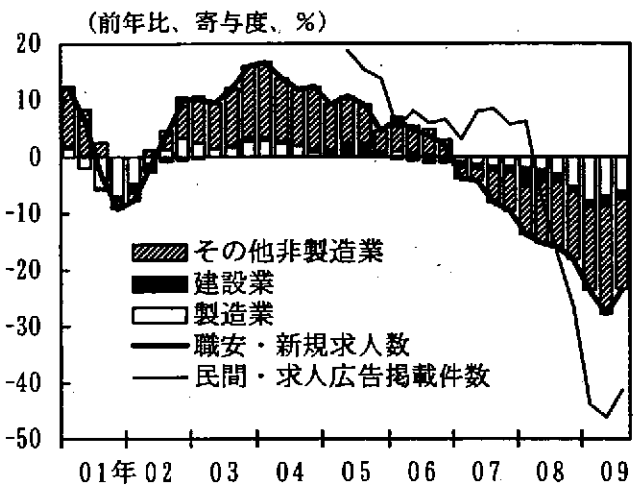
(1) 失業率と有効求人倍率



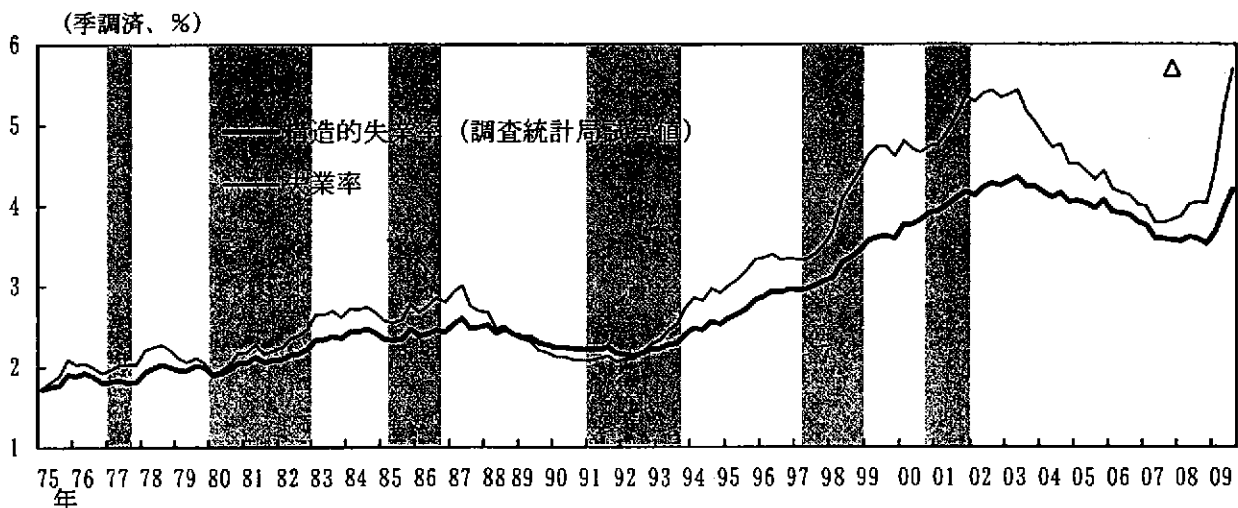
(2) 新規求人と新規求職



(3) 求人の動向



(4) 構造的失業率

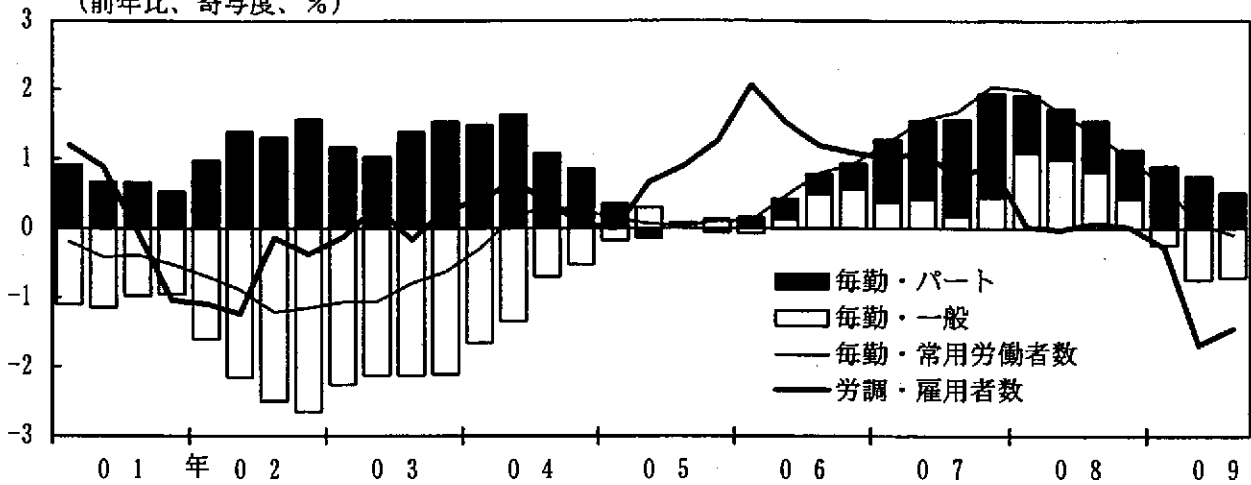


- (注) 1. 新規求人数、新規求職申込件数は、新規学卒者を除きパートタイムを含む。
- 2. 求人広告掲載件数は、全国求人情報協会に加盟している企業が発行している求人メディア（有料求人情報誌、フリーペーパー、折込求人紙、求人サイト）に掲載された求人広告件数の集計値。
- 3. シャドー部分は景気後退局面。△は直近の景気の山。
- 4. 2009/3Qの前年比は7月の前年同月比、季節調整値は7月の値。

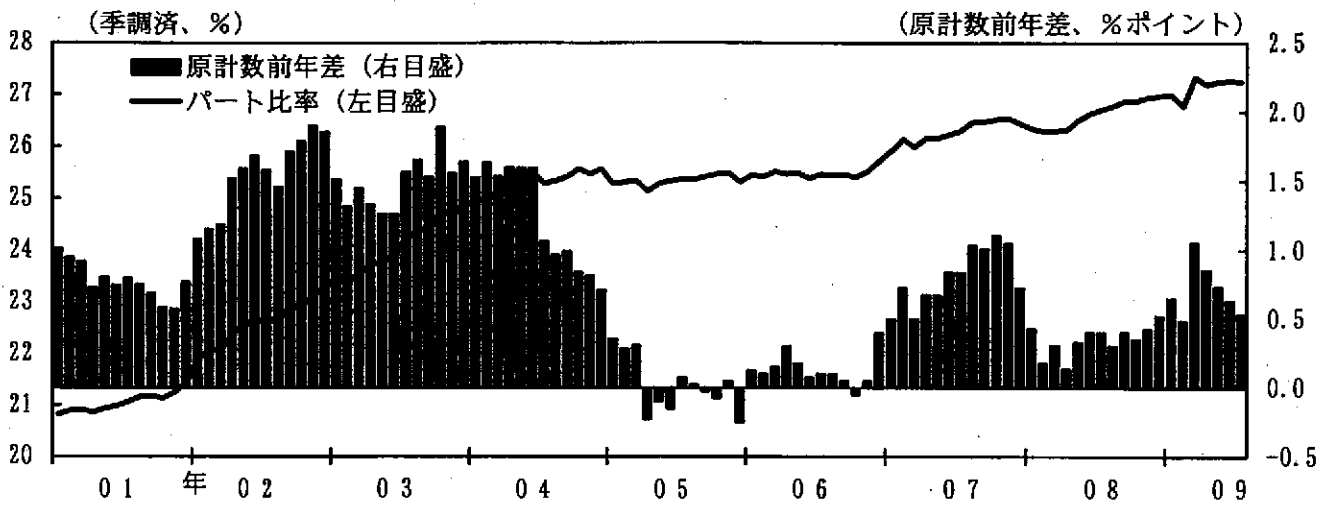
(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」、
社団法人全国求人情報協会「求人広告掲載件数」

労働需給 (2)

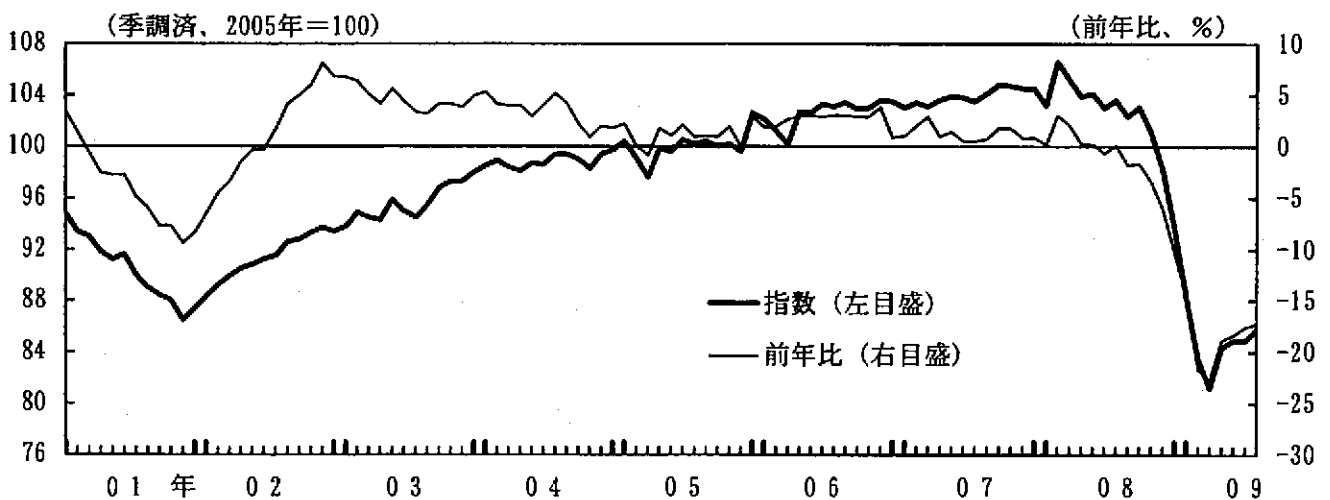
(1) 労調・雇用者数と毎勤・常用労働者数
(前年比、寄与度、%)



(2) パート比率
(季調済、%)



(3) 所定外労働時間
(季調済、2005年=100)



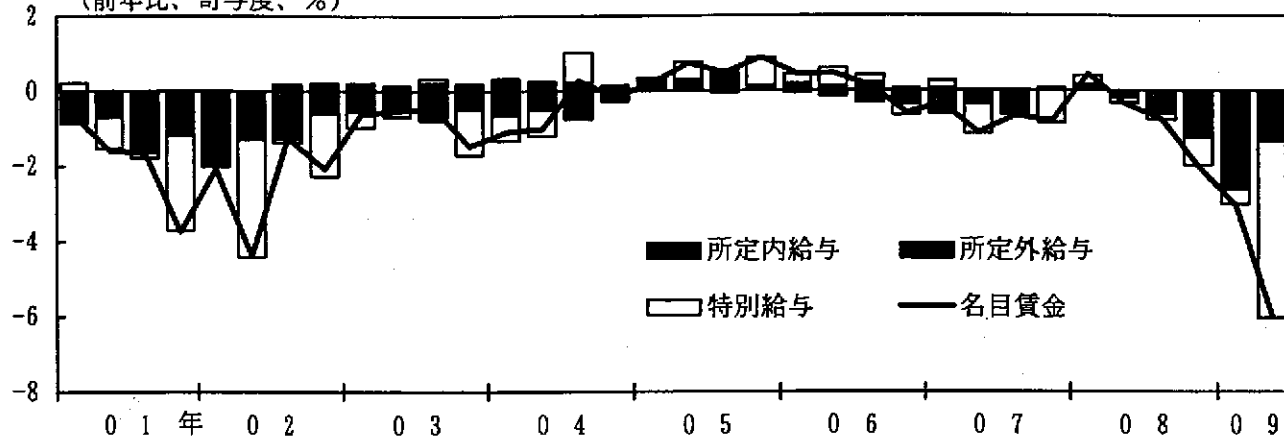
(注) 1. 毎月勤労統計の計数は、事業所規模5人以上。
 2. パート比率は、パート労働者数/常用労働者数×100として算出。
 3. 2009/3Qは7月の前年同月比。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、総務省「労働力調査」

雇用者所得

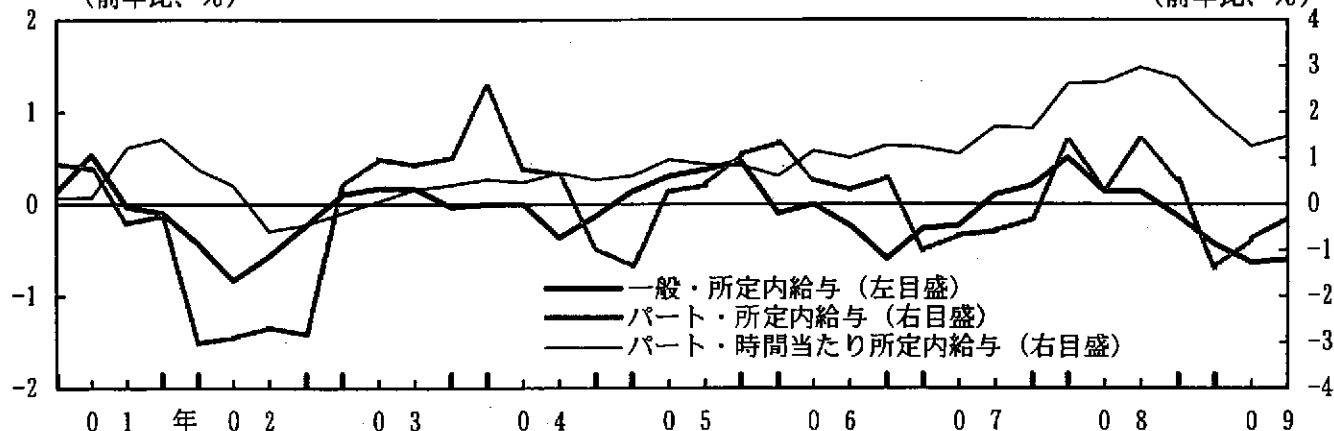
(1) 名目賃金

(前年比、寄与度、%)



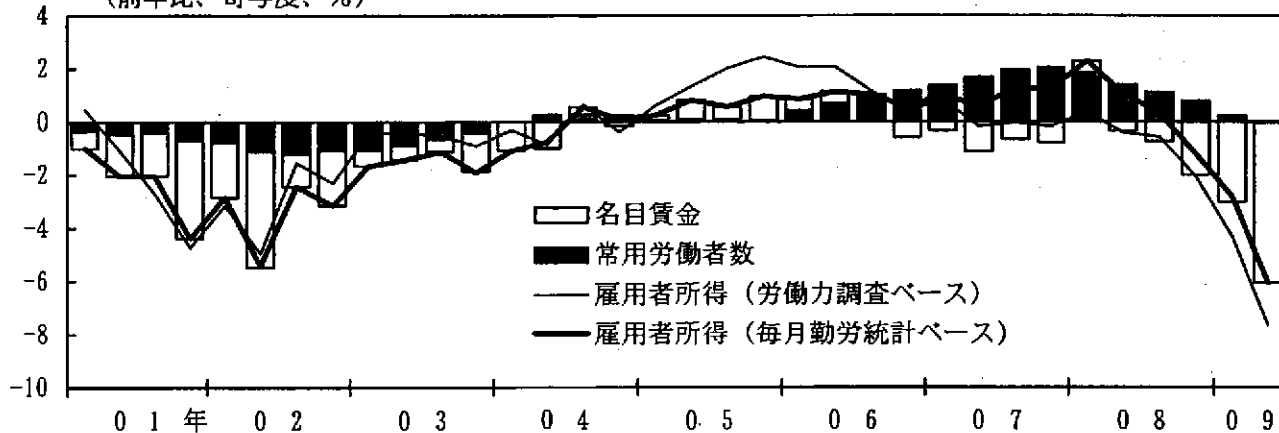
(2) 就業形態別・所定内給与

(前年比、%)



(3) 雇用者所得

(前年比、寄与度、%)



(注) 1. 毎月勤労統計の計数は、事業所規模5人以上。

2. (1) および (3) の四半期は以下のように組替えている。

第1四半期：3～5月、第2：6～8月、第3：9～11月、第4：12～2月。

2009/2Qは、6～7月の前年同期比。

3. (3) の雇用者所得は以下のように算出。

雇用者所得 (毎月勤労統計ベース) = 常用労働者数 (毎月勤労統計) × 名目賃金 (毎月勤労統計)

雇用者所得 (労働力調査ベース) = 雇用者数 (労働力調査) × 名目賃金 (毎月勤労統計)

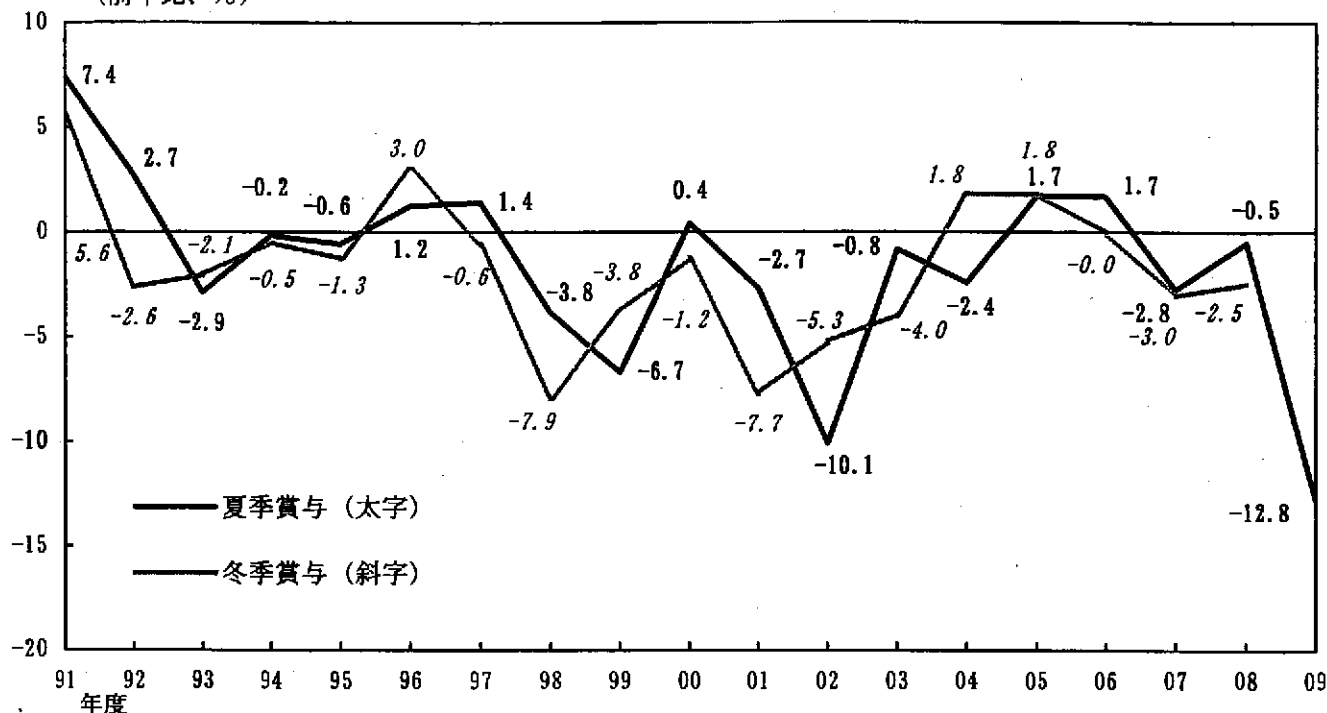
4. (2) の2009/3Qは、7月の前年同月比。

(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」、総務省「労働力調査」

夏季賞与

(1) 賞与の推移

(前年比、%)



(2) 賞与の業種別動向

(前年比、%)

	2008年度夏季	2008年度冬季	2009年度夏季
全体	-0.5	-2.5	-12.8
製造業	2.4	-2.6	-19.4
非製造業	-1.5	-2.4	-10.3

(3) アンケート調査 (全産業)

(前年比、%)

	2008年度夏季	2008年度冬季	2009年度夏季
日本経済団体連合会	-0.1	-0.4	-17.2
日本経済新聞社	-0.3	-0.8	-16.6

- (注) 1. 毎月勤労統計は、賞与支給月の特別給与の合計の前年比(夏季：6～8月、冬季：11～翌1月)。
 2. 毎月勤労統計の計数は、事業所規模5人以上。2009年度の夏季賞与は6～7月の前年同期比。
 3. 日本経済団体連合会の調査対象は主要21業種、大手253社。2009年度夏季賞与は、7月31日時点の最終集計(計167社)。
 4. 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4467社。2009年度夏季賞与は、6月30日時点の最終集計(計702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

物価関連指標

— ()内は前年比、< >内は前期(月)比、[]内は3か月前比：%

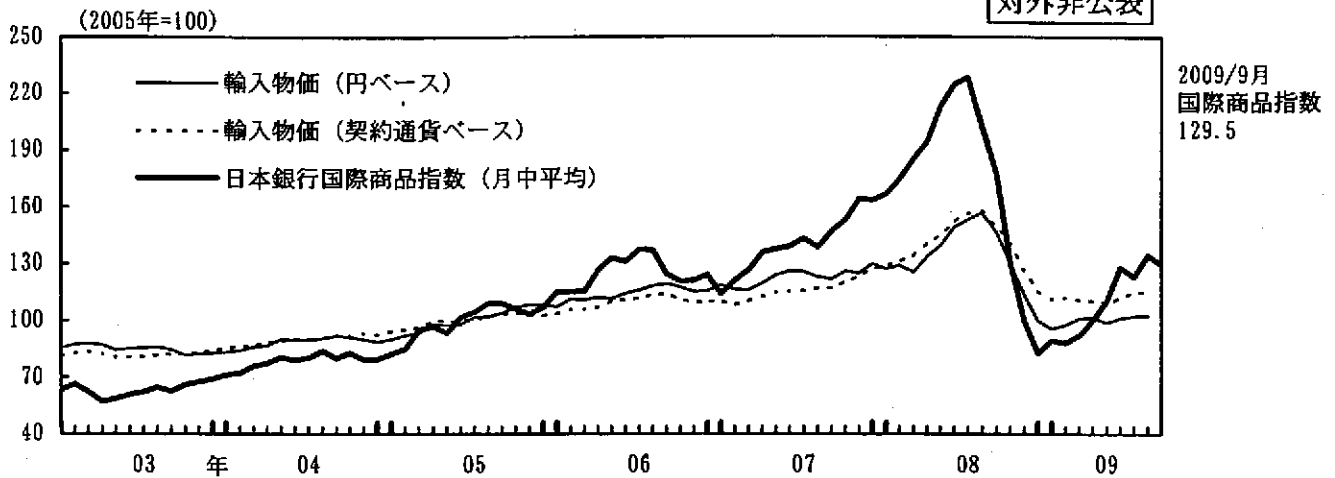
	08年度	09/1~3月	4~6	7~9	09/5月	6	7	8
輸出物価(円 ^レ - _ス)	(-7.4)	(-11.5)	(-11.0)	(-15.0)	(-11.4)	(-13.0)	(-15.4)	(-14.5)
		<-3.3>	<3.3>	<-1.0>	<-1.5>	<1.0>	<-1.7>	<1.1>
同(契約通貨 ^レ - _ス)	(1.3)	(-2.1)	(-4.8)	(-5.7)	(-4.9)	(-5.3)	(-6.5)	(-5.1)
		<-1.3>	<0.0>	<0.4>	<-0.2>	<0.5>	<-0.3>	<0.7>
輸入物価(円 ^レ - _ス)	(1.2)	(-22.9)	(-28.6)	(-33.9)	(-29.1)	(-32.3)	(-33.3)	(-34.6)
		<-14.6>	<2.6>	<2.0>	<-2.7>	<2.4>	<1.1>	<0.3>
					[1.2]	[0.2]	[0.8]	[3.9]
同(契約通貨 ^レ - _ス)	(11.2)	(-15.1)	(-24.4)	(-26.7)	(-24.5)	(-26.6)	(-26.5)	(-26.9)
		<-12.6>	<-0.7>	<4.2>	<-0.6>	<2.2>	<2.9>	<-0.1>
日本銀行国際商品指数	(-4.9)	<-3.2>	<29.3>	<12.7>	<20.3>	<8.7>	<-0.3>	<2.4>
日経商品指数(42種)	(-0.6)	<-12.0>	<1.8>	<3.4>	<-1.0>	<2.2>	<0.9>	<2.6>
国内企業物価	(3.2)	(-1.8)	(-5.4)	(-8.5)	(-5.5)	(-6.7)	(-8.5)	(-8.5)
		<-3.2>	<-1.3>	<-0.2>	<-0.5>	<-0.4>	<0.2>	<0.0>
					[-1.2]	[-1.4]	[-0.7]	[-0.2]
C S P I 総平均	(-0.6)	(-2.4)	(-2.9)	(-3.4)	(-3.0)	(-3.2)	(-3.4)	
総平均 除く海外要因	(-0.1)	(-0.4)	(-0.4)	(-0.7)	(-0.5)	(-0.5)	(-0.7)	
全国C P I 総合	(1.1)	(-0.1)	(-1.0)	(-2.2)	(-1.1)	(-1.8)	(-2.2)	
総合 除く生鮮食品 [9588]	(1.2)	(-0.1)	(-1.0)	(-2.2)	(-1.1)	(-1.7)	(-2.2)	
うち								
財 除く農水畜産物 [3731]	(1.8)	(-1.5)	(-2.5)	(-4.5)	(-2.7)	(-3.9)	(-4.5)	
一般サービス [3775]	(0.7)	(0.4)	(-0.1)	(-0.3)	(-0.1)	(-0.2)	(-0.3)	
公共料金 [1778]	(1.0)	(1.5)	(0.4)	(-1.3)	(0.2)	(-0.3)	(-1.3)	
総合 除く食料・燃料 [6809]	(0.0)	(-0.2)	(-0.6)	(-0.9)	(-0.5)	(-0.7)	(-0.9)	
東京C P I 総合	(1.0)	(0.4)	(-0.8)	(-1.7)	(-0.8)	(-1.5)	(-1.8)	(-1.6)
総合 除く生鮮食品 [9600]	(1.1)	(0.5)	(-0.6)	(-1.8)	(-0.7)	(-1.3)	(-1.7)	(-1.9)
うち								
財 除く農水畜産物 [3023]	(1.2)	(-0.3)	(-1.6)	(-3.1)	(-1.6)	(-2.7)	(-3.0)	(-3.1)
一般サービス [4507]	(0.7)	(0.3)	(-0.4)	(-0.7)	(-0.3)	(-0.5)	(-0.6)	(-0.8)
公共料金 [1806]	(1.7)	(2.5)	(0.4)	(-2.1)	(-0.1)	(-0.7)	(-2.0)	(-2.2)
総合 除く食料・燃料 [7150]	(0.1)	(-0.2)	(-0.9)	(-1.1)	(-0.9)	(-1.0)	(-1.1)	(-1.1)

- (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. C S P I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. C P Iの内訳[]内は、構成比(万分比)。
 4. 東京C P Iの2009年8月のデータは中旬速報値。
 5. 2009/7~9月のC S P I、全国C P Iは7月のデータを、それ以外は7~8月平均のデータを使用。

(資料) 総務省「消費者物価指数」、日本銀行「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」

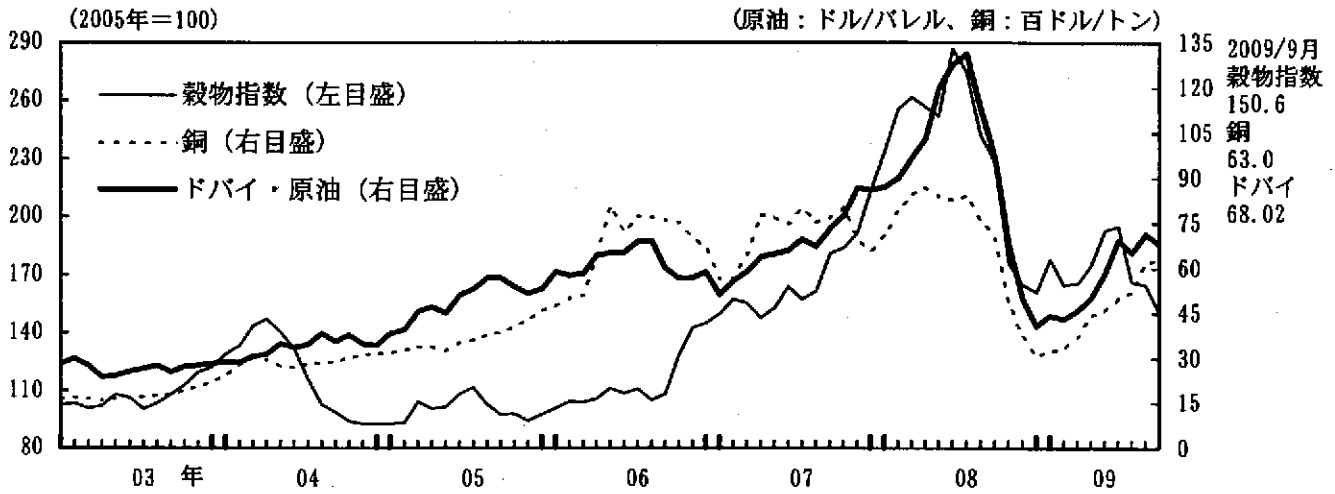
国際商品市況と輸入物価

(1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



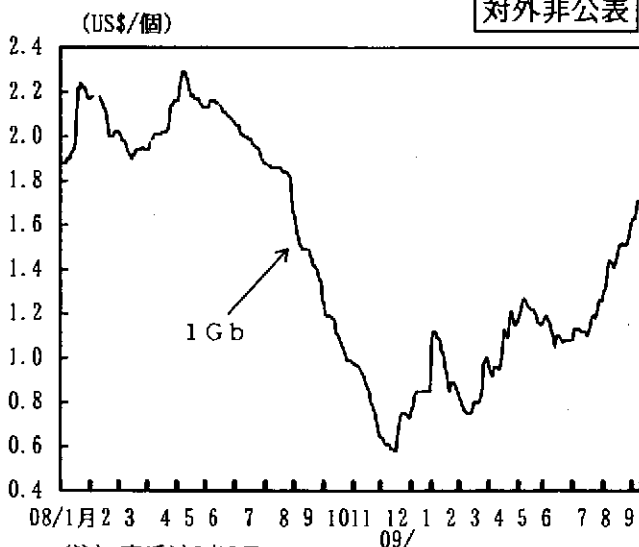
(注) 日本銀行国際商品指数の2009/9月は10日までの平均値。

(2) 原油・非鉄金属・穀物



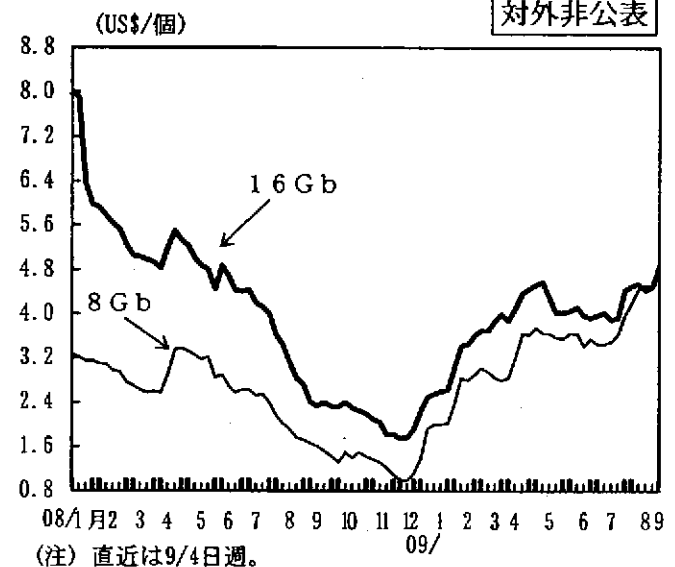
(注) 1. 穀物指数は、穀物 (小麦・大豆・トウモロコシ) の国際商品市況を加重平均したもの。
加重平均に用いるウエイトは貿易統計の輸入金額から算出。
2. 計数は月中平均。なお、2009/9月は10日までの平均値。

(3) DRAM



(注) 直近は9/10日。

(4) NANDフラッシュメモリ



(注) 直近は9/4日週。

(資料) 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、Bloomberg、Gartner 等

輸入物価

(円ベース)

(1) 前年比

<四半期>

<月次>

	[]はウェイト (%)	(前年比, %)				(前年比, %)			
		08/4Q	09/1Q	2Q	3Q	09/5月	6	7	8
輸入物価	[100.0]	-9.5	-22.9	-28.6	-33.9	-29.1	-32.3	-33.3	-34.6
機械器具	[31.8]	-12.0	-11.2	-8.7	-11.3	-8.7	-10.1	-11.3	-11.5
金属・同製品	[9.5]	-20.1	-29.4	-41.0	-39.3	-41.7	-41.3	-42.4	-36.1
石油・石炭・天然ガス	[27.6]	-4.3	-35.2	-45.0	-51.4	-45.9	-49.9	-49.5	-53.2
化学製品	[6.9]	-5.6	-18.0	-18.2	-24.1	-18.3	-21.5	-23.8	-24.4
食料品・飼料	[8.2]	-13.9	-23.4	-23.4	-26.5	-23.5	-25.2	-26.9	-26.1
その他	[16.1]	-7.0	-8.3	-8.4	-13.0	-8.8	-11.0	-12.9	-13.1

— []はウェイト (%)

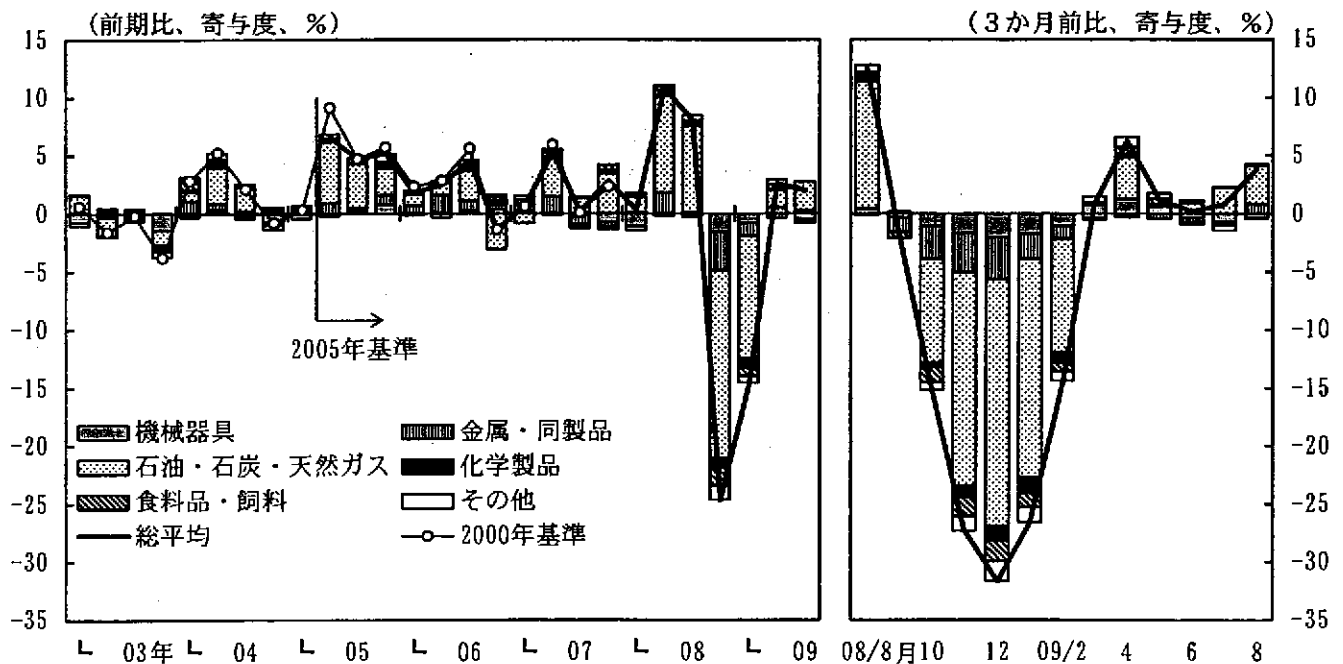
(2) 前期比、3か月前比

<四半期>

<月次>

	[]はウェイト (%)	(前期比, %)				(3か月前比, %)			
		08/4Q	09/1Q	2Q	3Q	09/5月	6	7	8
輸入物価	[100.0]	-24.7	-14.6	2.6	2.0	1.2	0.2	0.8	3.9
機械器具	[31.8]	-7.9	-3.3	1.9	-1.6	2.2	-1.1	-2.5	-1.2
金属・同製品	[9.5]	-29.3	-11.0	-3.8	3.1	-4.4	-3.7	0.0	8.1
石油・石炭・天然ガス	[27.6]	-37.6	-29.5	5.2	8.1	0.4	3.1	7.5	11.2
化学製品	[6.9]	-14.0	-12.2	1.1	0.1	0.8	-2.1	-1.7	1.4
食料品・飼料	[8.2]	-20.3	-8.5	4.9	-2.0	5.7	2.5	-2.1	-1.4
その他	[16.1]	-10.0	-4.2	2.5	-1.2	2.8	-0.5	-2.9	0.1

— []はウェイト (%)



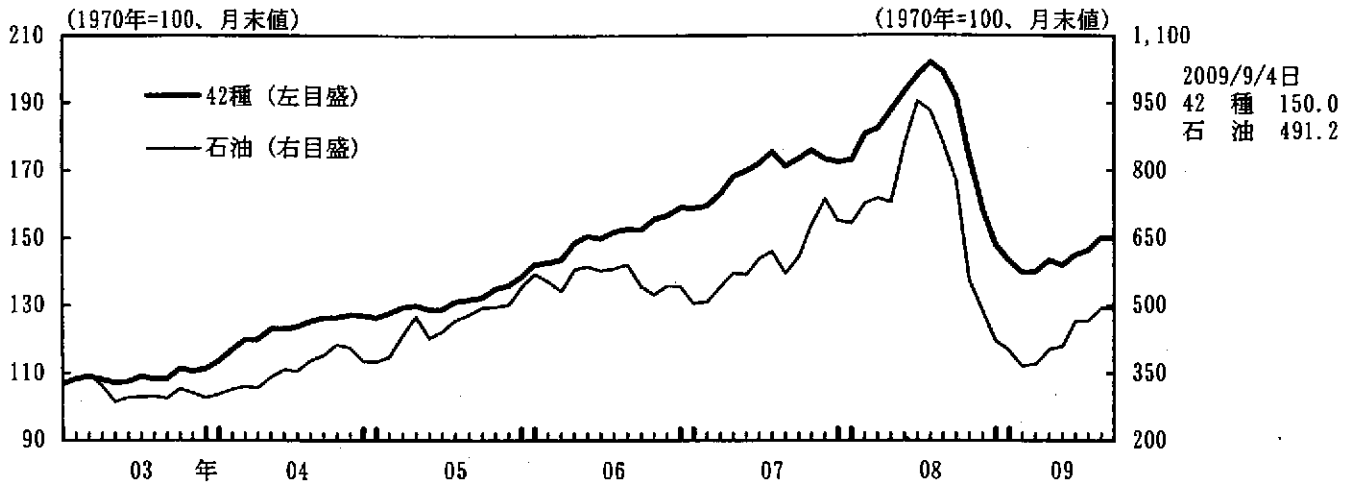
(注) 1. 機械器具：一般機器、電気・電子機器、輸送用機器、精密機器
 2. 2009/3Qは、7～8月の平均値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

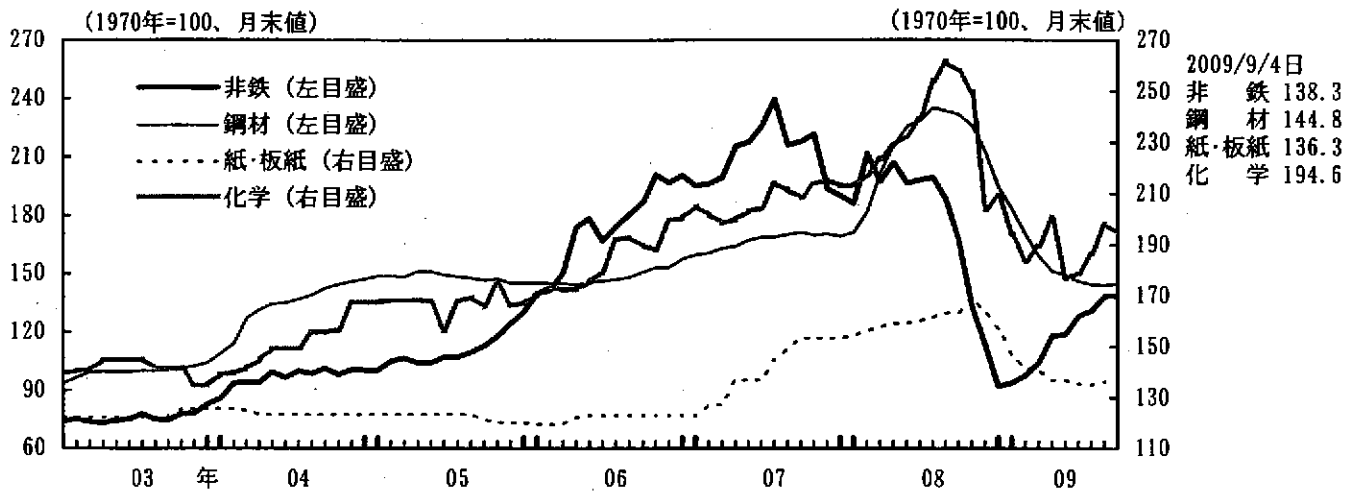
国内商品市況

(1) 日経商品指数

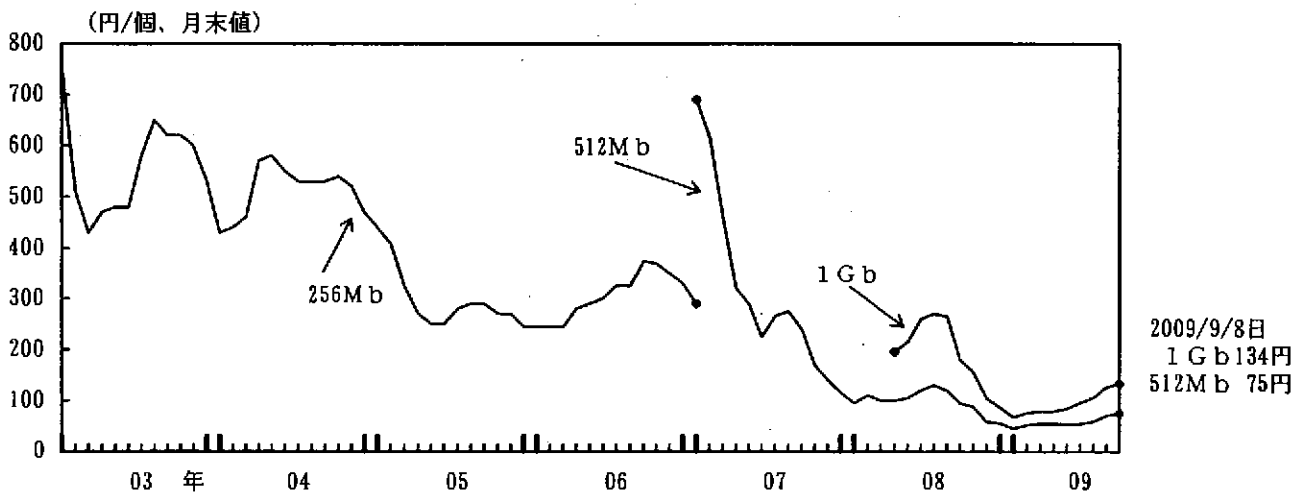
① 全体(42種)、石油



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、世代交代を反映し、2007年1月に256Mb(DDR型)→512Mb(DDR2型)へと、系列の切り替えを行っている。
 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。

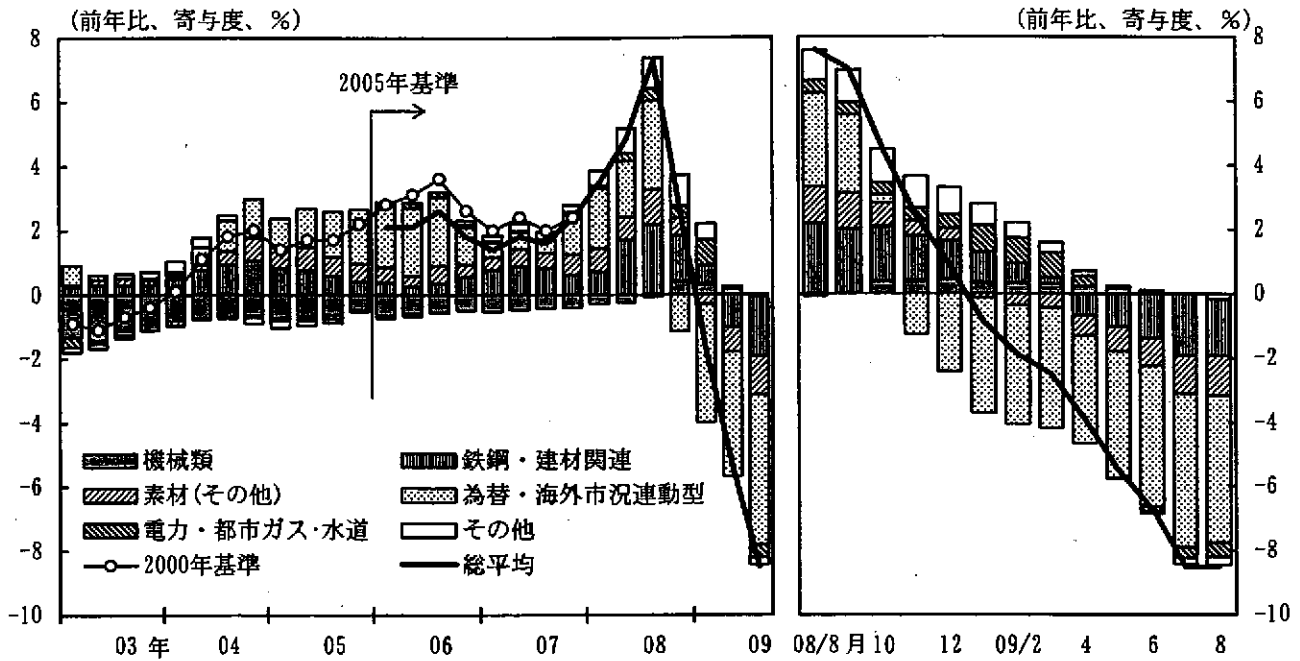
(資料) 日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」等

国内企業物価

(1) 前年比

<四半期>

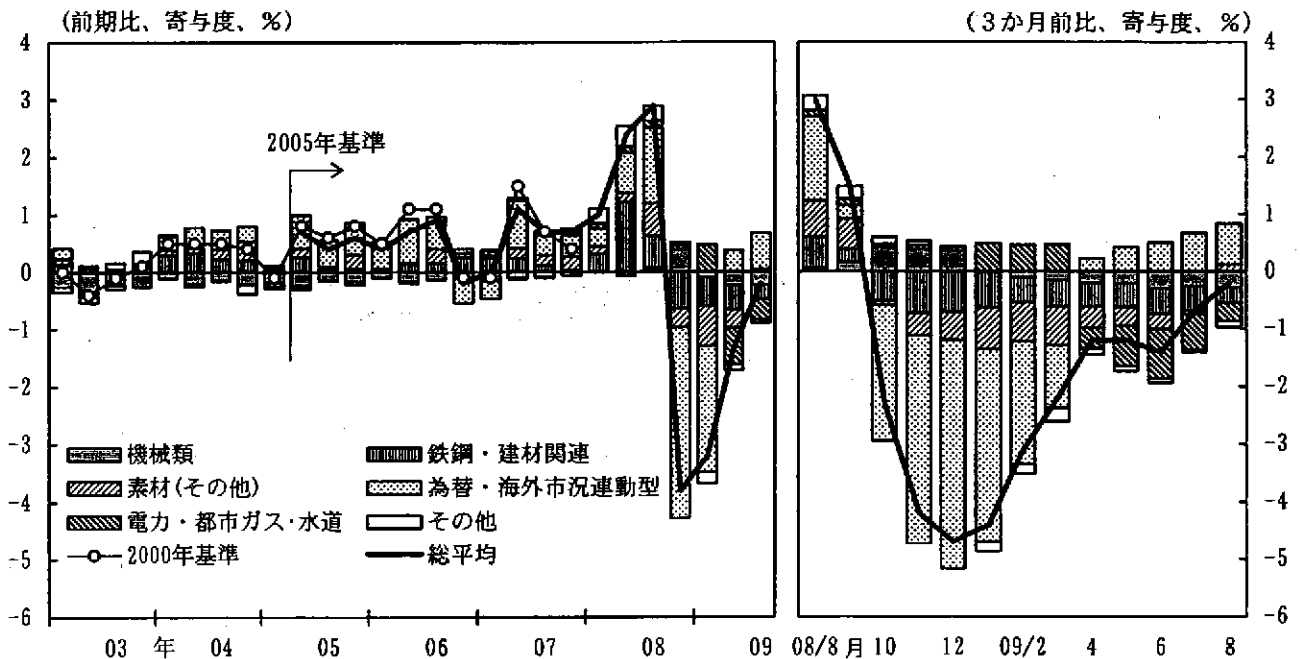
<月次>



(2) 前期比、3か月前比 (夏季電力料金調整後)

<四半期>

<月次>

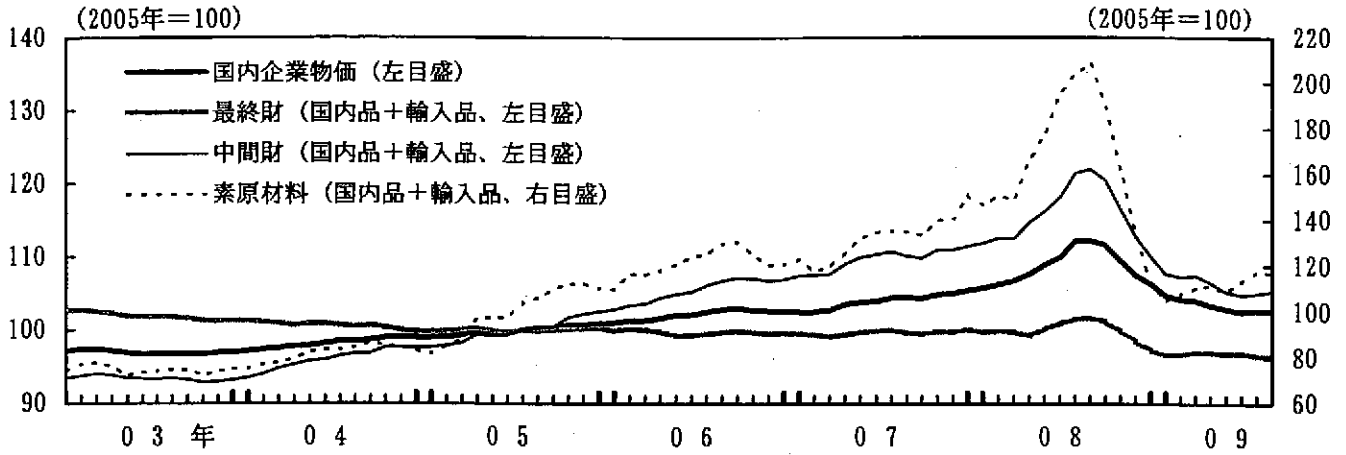


- (注) 1. 機械類：電気機器、情報通信機器、電子部品・デバイス、一般機器、輸送用機器、精密機器
 2. 鉄鋼・建材関連：鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類
 3. 素材(その他)：化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品
 4. 為替・海外市況連動型：石油・石炭製品、非鉄金属
 5. その他：加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物
 6. (2)は、毎年7~9月にかけて適用される夏季割り増し電力料金の影響(国内企業物価に対する寄与度は0.2%程度)を除いて算出。
 7. 2009/3Qは、7~8月の平均値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは、10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

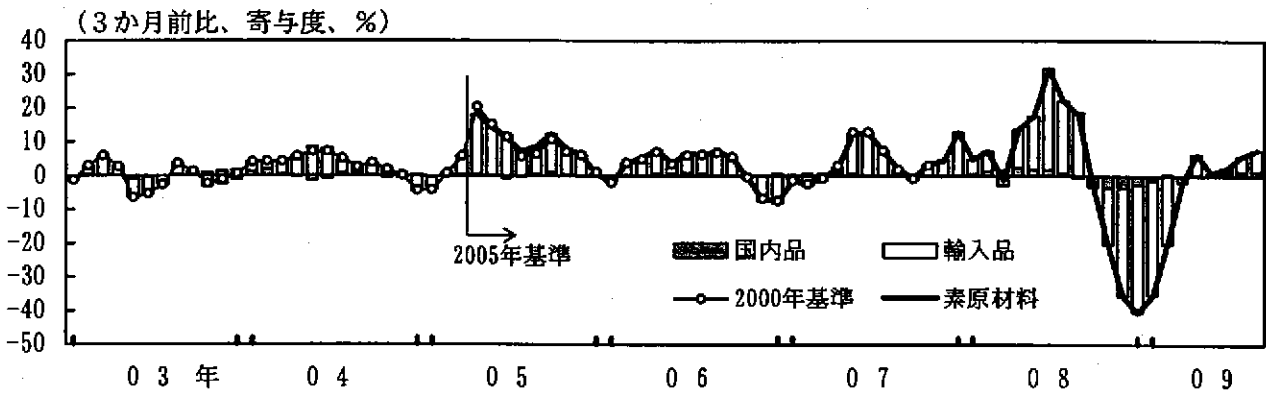
企業物価指数の需要段階別推移

(1) 需要段階別にみた企業物価

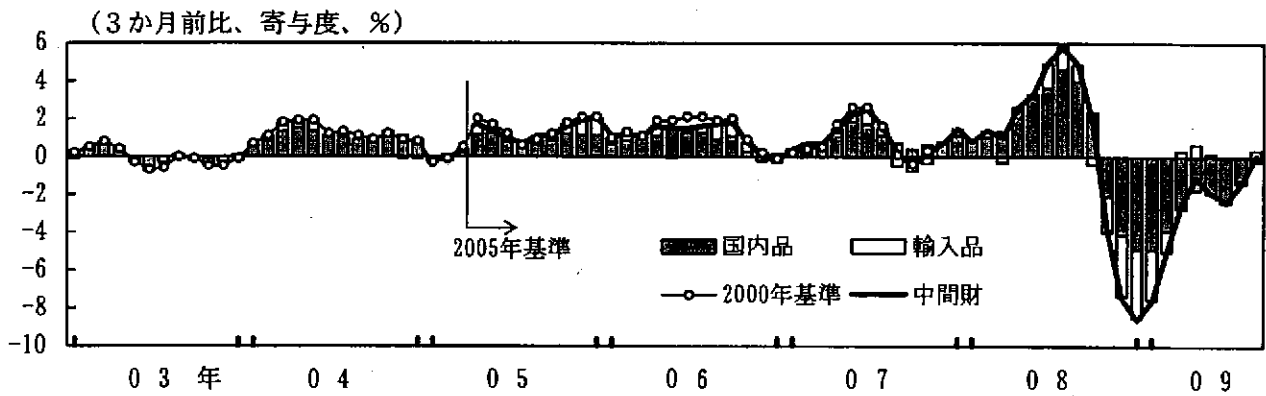


(2) 各需要段階別指数の推移 (国内品+輸入品)

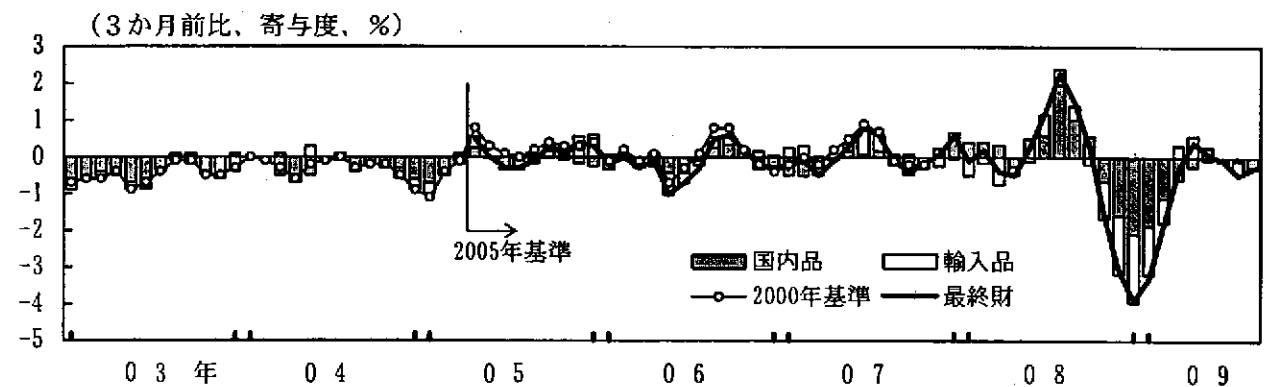
① 素原材料



② 中間財



③ 最終財



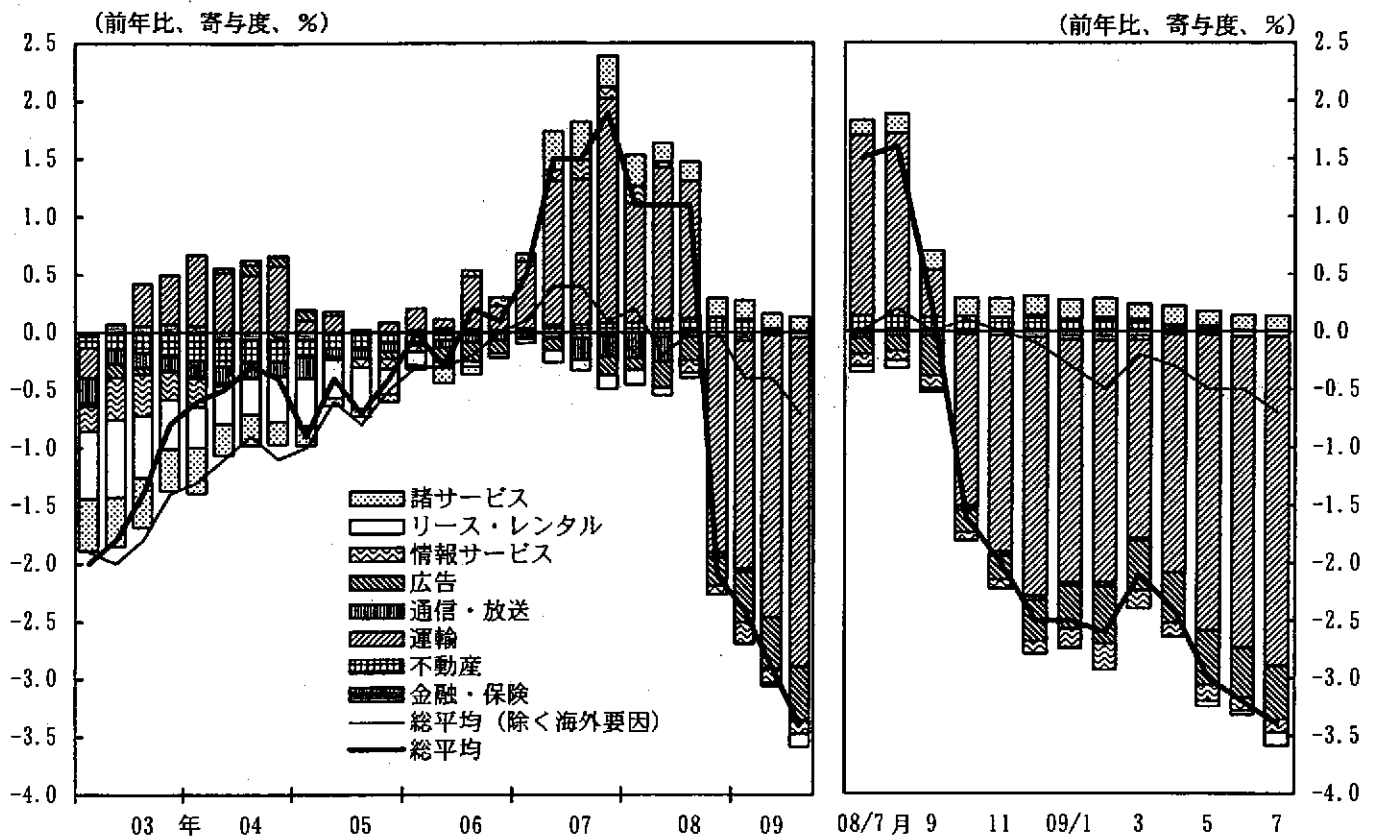
(注) 国内企業物価および中間財については、夏季電力料金を調整。

(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, %)							
		08/4Q	09/1Q	2Q	3Q	09/4月	5	6	7
総平均	[100.0]	-2.1	-2.4	-2.9	-3.4	-2.4	-3.0	-3.2	-3.4
金融・保険	[5.0]	-0.7	-1.4	-0.6	-0.9	-0.5	-0.5	-0.9	-0.9
不動産	[7.3]	1.8	1.3	0.4	0.1	0.7	0.5	0.2	0.1
運輸	[19.3]	-8.0	-8.6	-10.3	-11.9	-8.9	-10.8	-11.3	-11.9
通信・放送	[9.6]	-0.5	-0.4	0.0	-0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1
広告	[7.5]	-3.2	-5.8	-6.0	-6.3	-5.7	-6.6	-5.7	-6.3
情報サービス	[10.6]	-0.7	-1.8	-1.2	-1.1	-1.2	-1.3	-1.1	-1.1
リース・レンタル	[9.3]	0.2	0.3	-0.5	-1.8	0.0	-0.8	-0.6	-1.8
諸サービス	[31.3]	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
総平均(除く海外要因)	[96.3]	0.0	-0.4	-0.4	-0.7	-0.3	-0.5	-0.5	-0.7

— []はウェイト(%)

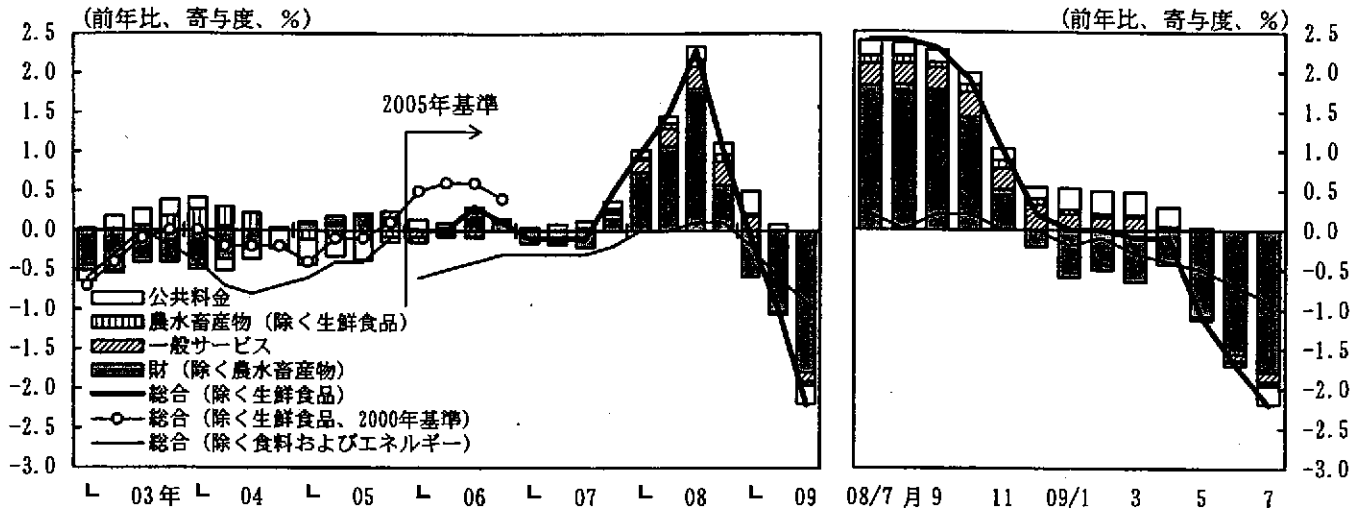


- (注) 1. 海外要因：国際航空旅客輸送、定期船、不定期船、外航タンカー、外航貨物船料、国際航空貨物輸送
 2. 内訳は、総平均に対する寄与度。
 3. 2009/3Qは、7月の値を用いて算出。

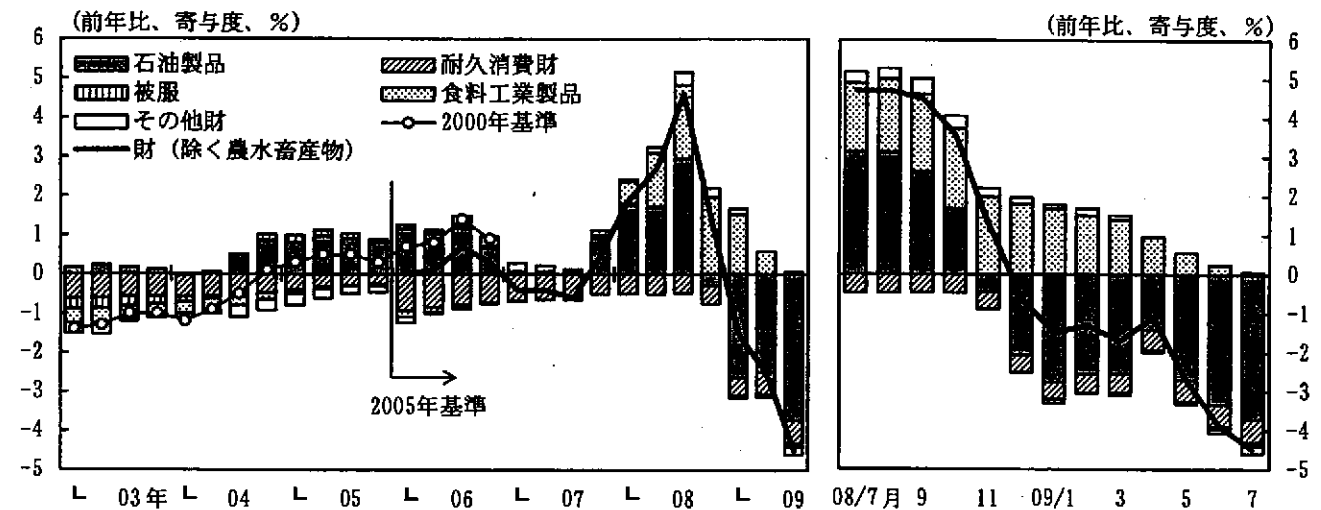
(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

消費者物価 (全国)

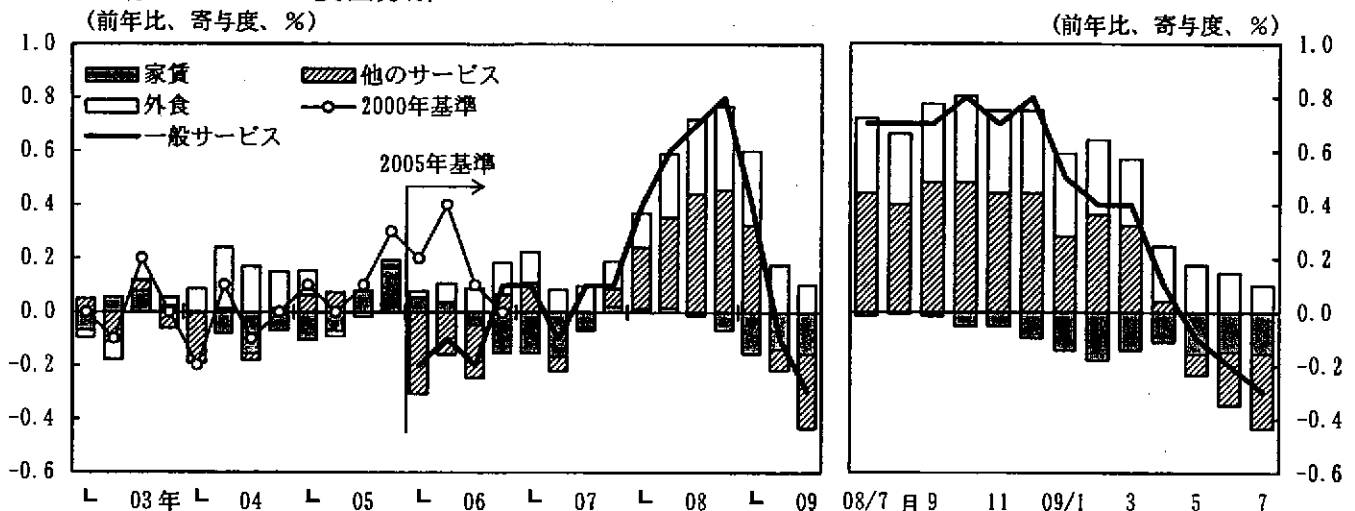
(1) 総合 (除く生鮮食品)



(2) 財 (除く農水畜産物) の要因分解



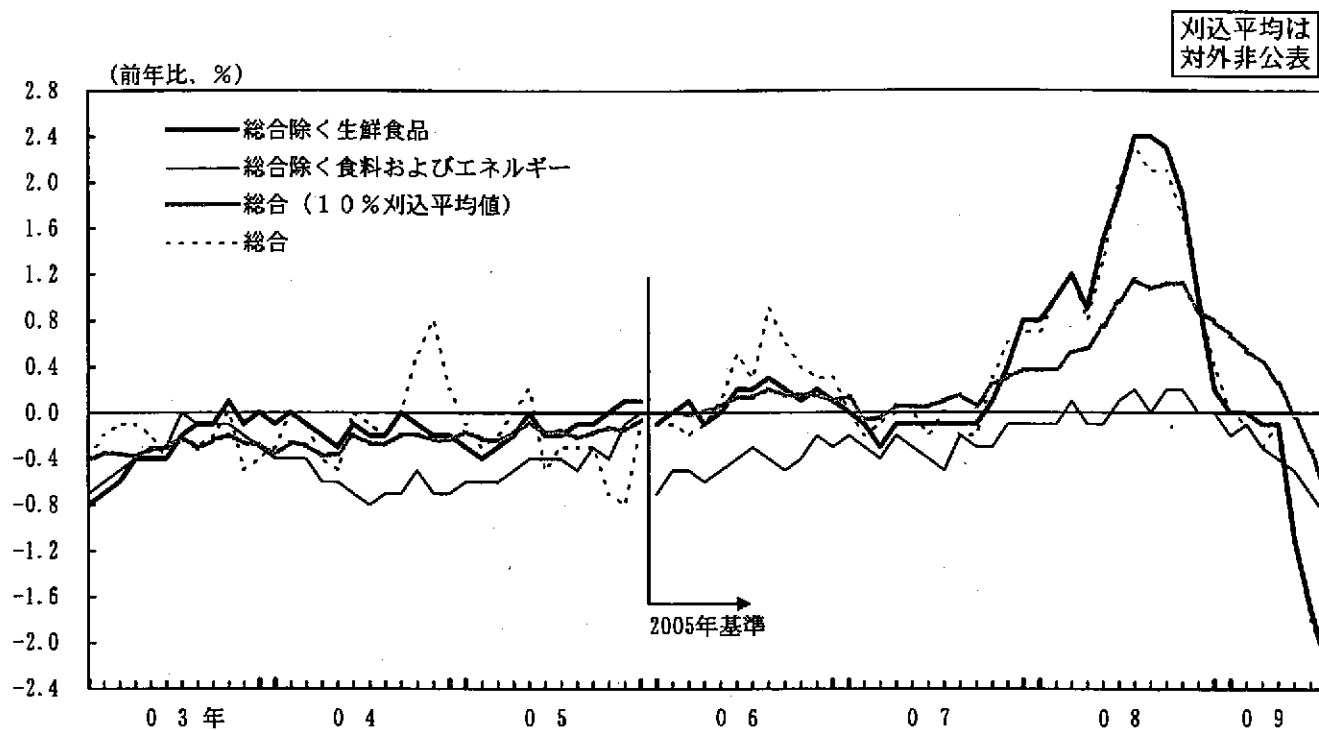
(3) 一般サービスの要因分解



- (注) 1. 分類は、原則、総務省に則している。
 ただし、以下の分類については、組み替えて定義している(「」内は総務省公表ベース)。
 財 = 「財」 - 「電気・都市ガス・水道」
 公共料金 = 「公共サービス」 + 「電気・都市ガス・水道」
 被服 = 「衣料」 + 「シャツ・セーター・下着類」
 家賃 = 「民営家賃」 + 「持家の帰属家賃」
 2. 「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」からなる。
 3. 2009/3Qは、7月の値を用いて算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

消費者物価における食料・エネルギーの影響



-前年比、%

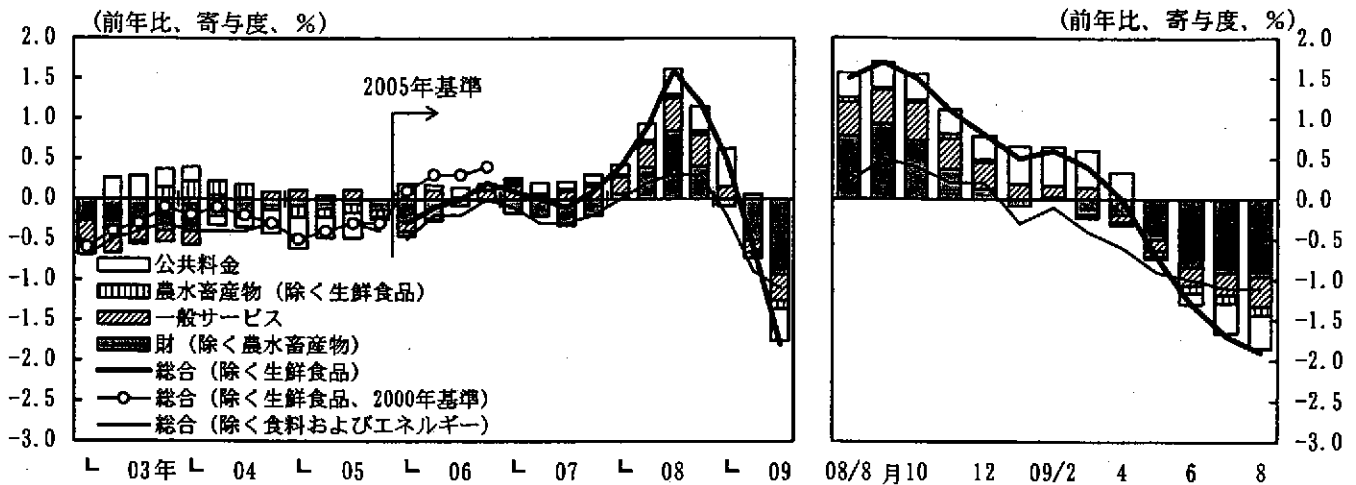
	前年比		総合除く生鮮食品に対する寄与度							前年比	
	総合除く 生鮮食品	総合除く 食料および エネルギー	① 食料 工業製品	② 外食	③ 農水畜産物	④ 石油製品	⑤ 電気代	⑥ 都市 ガス代	食料・ エネルギー (①~⑥) 計	総合	生鮮食品
対比(総合 =10000)	9588	6809	1214	555	269	355	292	93	2778	10000	412
08/4Q	1.0	0.1	0.72	0.12	0.10	▲0.11	0.14	0.07	1.04	1.1	▲0.7
09/1Q	▲0.1	▲0.2	0.58	0.11	0.05	▲1.03	0.25	0.10	0.07	▲0.1	▲0.5
2Q	▲1.0	▲0.6	0.23	0.07	▲0.01	▲0.98	0.04	0.05	▲0.60	▲1.0	▲1.6
3Q	▲2.2	▲0.9	0.04	0.04	▲0.05	▲1.48	▲0.14	▲0.04	▲1.63	▲2.2	▲4.3
09/2月	0.0	▲0.1	0.56	0.11	0.06	▲0.99	0.25	0.10	0.09	▲0.1	▲1.2
3月	▲0.1	▲0.3	0.53	0.10	0.04	▲1.00	0.25	0.11	0.02	▲0.3	▲2.1
4月	▲0.1	▲0.4	0.38	0.08	0.01	▲0.55	0.18	0.08	0.17	▲0.1	▲0.9
5月	▲1.1	▲0.5	0.23	0.07	▲0.01	▲1.07	▲0.00	0.04	▲0.73	▲1.1	▲0.5
6月	▲1.7	▲0.7	0.11	0.06	▲0.03	▲1.33	▲0.05	0.02	▲1.22	▲1.8	▲3.6
7月	▲2.2	▲0.9	0.04	0.04	▲0.05	▲1.48	▲0.14	▲0.04	▲1.63	▲2.2	▲4.3

- (注) 1. 食料は酒類を除く。
 2. ①の食料工業製品は、酒類を除く。
 3. ③の農水畜産物は、生鮮食品および切り花(カーネーション、きく、バラ)を除く。
 4. ④の石油製品はプロパンガス、灯油、ガソリンからなる。
 5. 食料は食料工業製品(除く酒類)、外食、農水畜産物(除く生鮮食品および切り花)から、エネルギーは石油製品、電気代、都市ガス代からなる。
 6. 2009/3Qは、7月の値を用いて算出。

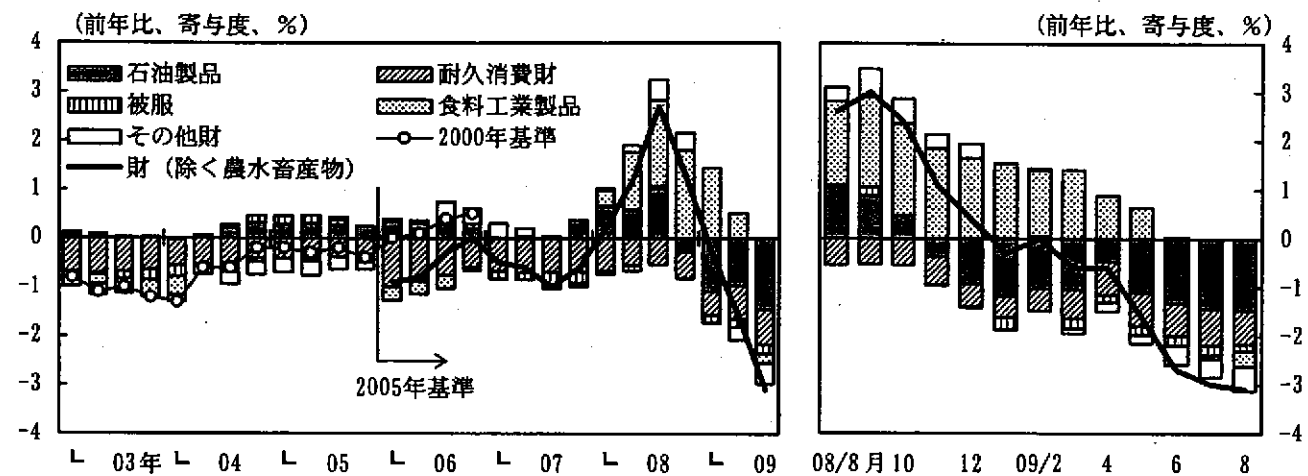
(資料) 総務省「消費者物価指数」

消費者物価 (東京)

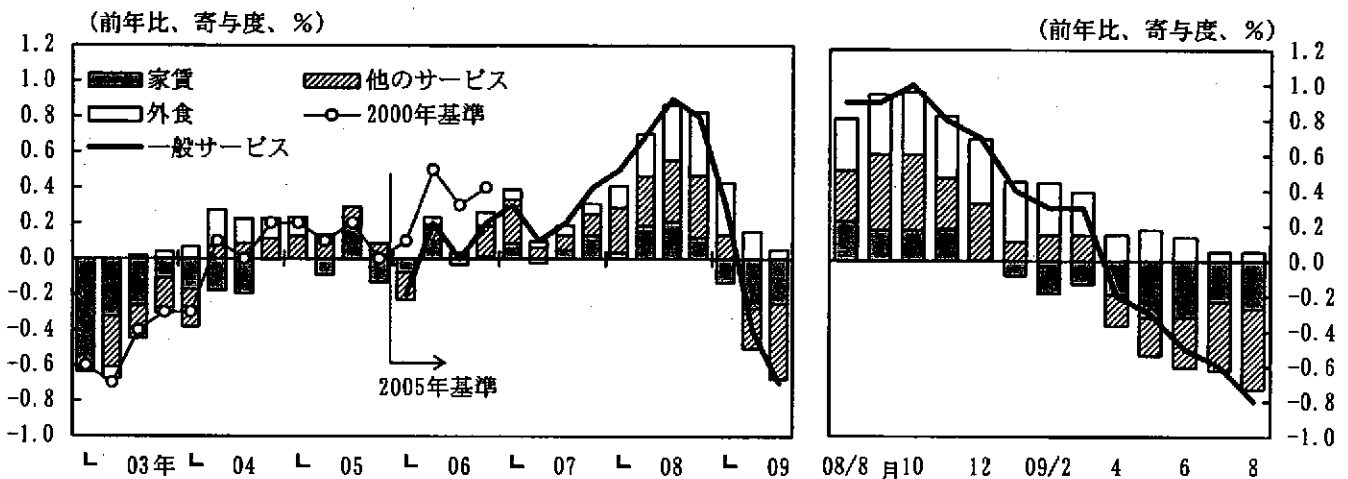
(1) 総合 (除く生鮮食品)



(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. 「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」からなる。
3. 2009/8月のデータは中旬速報値。
4. 2009/3Qは、7~8月の平均値を用いて算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

地 価 関 連 指 標

<市街地価格指数>

		— 半年前比：%				
		07/3月末	9月末	08/3月末	9月末	09/3月末
六大都市	商業地	9.8	8.5	3.2	-4.2	-10.8
	住宅地	4.7	3.4	0.7	-2.5	-5.4
六大都市以外	商業地	-0.9	-0.5	-0.6	-1.7	-2.8
	住宅地	-0.6	-0.3	-0.5	-1.3	-2.0

<地価公示(1月1日時点)・都道府県地価調査(7月1日時点)>

		— 前年比：%						
		06/1月時点	7	07/1	7	08/1	7	09/1
住宅地	東京圏	-0.9	0.7	3.6	4.8	5.5	1.6	-4.4
	大阪圏	-1.6	0.0	1.8	2.9	2.7	1.0	-2.0
	名古屋圏	-1.3	-0.1	1.7	2.4	2.8	1.5	-2.8
	三大都市圏	-1.2	0.4	2.8	4.0	4.3	1.4	-3.5
	地方平均	-4.2	—	-2.7	—	-1.8	—	-2.8
商業地	東京圏	1.0	3.9	9.4	12.1	12.2	4.0	-6.1
	大阪圏	0.8	3.6	8.3	8.0	7.2	2.8	-3.3
	名古屋圏	0.9	2.4	7.8	7.2	8.4	1.9	-5.9
	三大都市圏	1.0	3.6	8.9	10.4	10.4	3.3	-5.4
	地方平均	-5.5	—	-2.8	—	-1.4	—	-4.2

<オフィスビル空室率等

>

<土地取引件数(法務統計「売買による土地所有権の移転登記件数」)>

		— 千件、()内は前年比：%					
07年	08年	08/4Q	09/1Q	2Q	09/4月	5	6
1,440	1,294	320	297	296	114	85	98
(-6.9)	(-10.1)	(-14.8)	(-10.7)	(-11.6)	(-14.5)	(-16.6)	(-2.9)

(資料) 日本不動産研究所「市街地価格指数」、国土交通省「地価公示」「都道府県地価調査」、
、法務省「登記統計調査」