

<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：2041年12月>

2011.6.8

金融市場局

金融調節の運営実績

1. 金融調節と無担保コールレート（オーバーナイト物）の動向

金融調節は、5月19～20日の会合で決定された方針（「無担保コールレート（オーバーナイト物）を、0～0.1%程度で推移するよう促す。」）のもとで、金融市場における需要を十分満たす潤沢な資金供給を行い、金融市場の安定確保に万全を期した。

無担保コールレート（オーバーナイト物）は、0.064～0.094%のレンジで推移した。

2. 当座預金・準備預金の動向等

前回会合以降の当座預金残高は、27～29兆円台で推移した。

準備預金残高（除くゆうちょ銀行）は、（5月積み期の所要準備額<除くゆうちょ銀行>： ）で推移した。

資産買入等の基金の残高は、34.6兆円となった（5月31日現在）。

以上

(図表1)

金融調節の実績の推移

(億円、%)

| | 無担 コール レート (O/N) 加重 平均値 | 日銀当座預金残高(実績値) | | | | | | 補完 貸付 残高 | <参考> 日銀当座預金残高見込み | | |
|----------|--|------------------|---------|----------|-----------------|------------|-------------|----------------|---------------------|--------------|---|
| | | 準備預金残高(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 | 残り所要額 (1日平均) | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 5月19日(木) | 0.070 | 286,600 | 233,900 | | 106,300 | 46,000 | 52,700 | 33.0 | 287,000 | - | - |
| 5月20日(金) | 0.070 | 278,000 | 240,900 | | 116,000 | 40,500 | 37,100 | 41.0 | 278,000 | - | - |
| 5月23日(月) | 0.069 | 288,700 | 248,400 | | 121,400 | 38,300 | 40,300 | 41.0 | 289,000 | - | - |
| 5月24日(火) | 0.094 | 271,300 | 235,200 | | 118,600 | 36,200 | 36,100 | 42.0 | 272,000 | - | - |
| 5月25日(水) | 0.078 | 270,000 | 234,800 | | 126,400 | 34,200 | 35,200 | 45.0 | 270,000 | - | - |
| 5月26日(木) | 0.072 | 286,900 | 239,600 | | 134,000 | 32,100 | 47,300 | 40.0 | 287,000 | - | - |
| 5月27日(金) | 0.069 | 290,300 | 236,900 | | 136,500 | 25,100 | 53,400 | 36.0 | 290,000 | - | - |
| 5月30日(月) | 0.069 | 297,400 | 236,700 | | 149,100 | 22,800 | 60,700 | 39.0 | 299,000 | - | - |
| 5月31日(火) | 0.067 | 292,000 | 247,100 | | 154,900 | 19,600 | 44,900 | 39.0 | 292,000 | - | - |
| 6月1日(水) | 0.066 | 285,100 | 233,400 | | 162,900 | 17,300 | 51,700 | 39.0 | 285,000 | - | - |
| 6月2日(木) | 0.068 | 296,700 | 237,700 | | 166,000 | 14,900 | 59,000 | 49.0 | 298,000 | - | - |
| 6月3日(金) | 0.068 | 291,500 | 234,500 | | 182,400 | 10,300 | 57,000 | 54.0 | 291,000 | - | - |
| 6月6日(月) | 0.064 | 285,200 | 232,500 | | 186,600 | 8,400 | 52,700 | 37.0 | 284,000 | - | - |
| 6月7日(火) | 0.066 | 287,600 | 230,400 | | 206,300 | 7,400 | 57,200 | 38.0 | 287,000 | - | - |
| 6月8日(水) | 0.067 | 287,800 | 228,500 | | 204,700 | 7,100 | 59,300 | 36.0 | 288,000 | - | - |

(注1)準備預金残高(除くゆうちょ銀行)および補完貸付残高は、対外非公表。

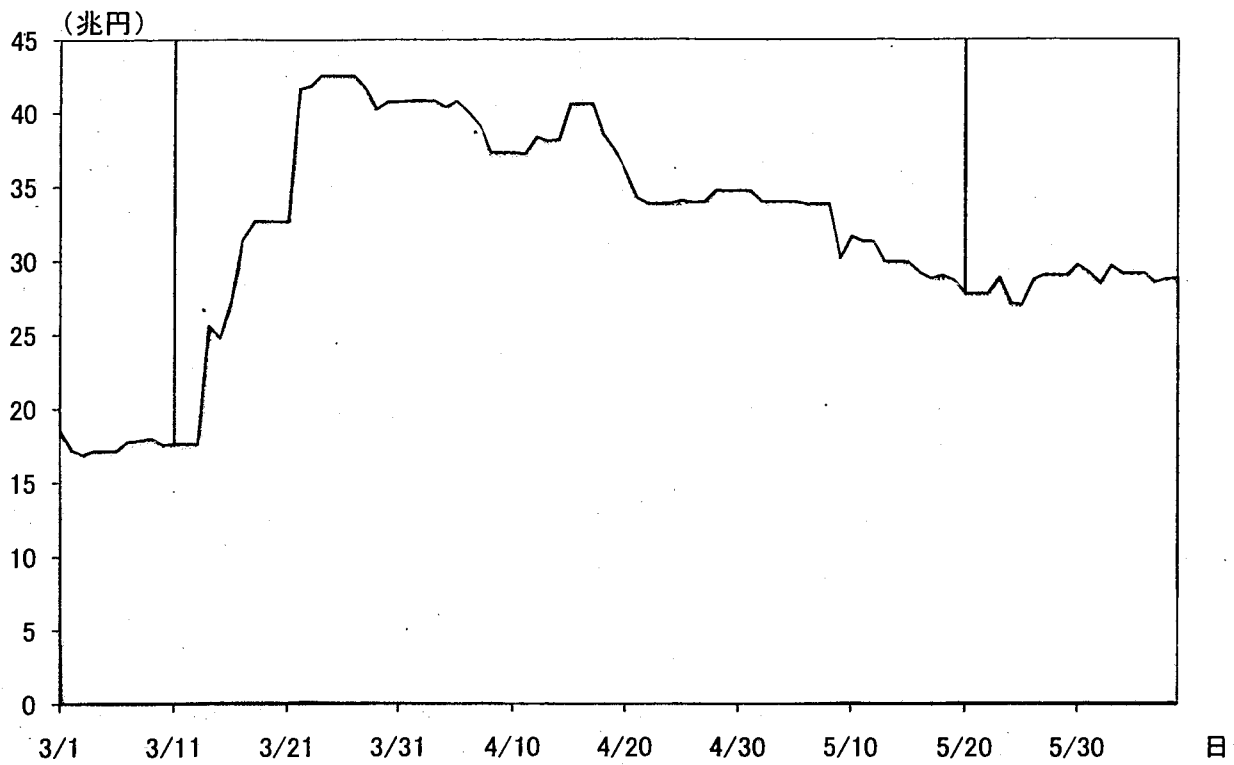
(注2)即日オペは、国債補完供給を除く。

(注3)6月8日分は、5時同時処理終了時点。

(図表2)

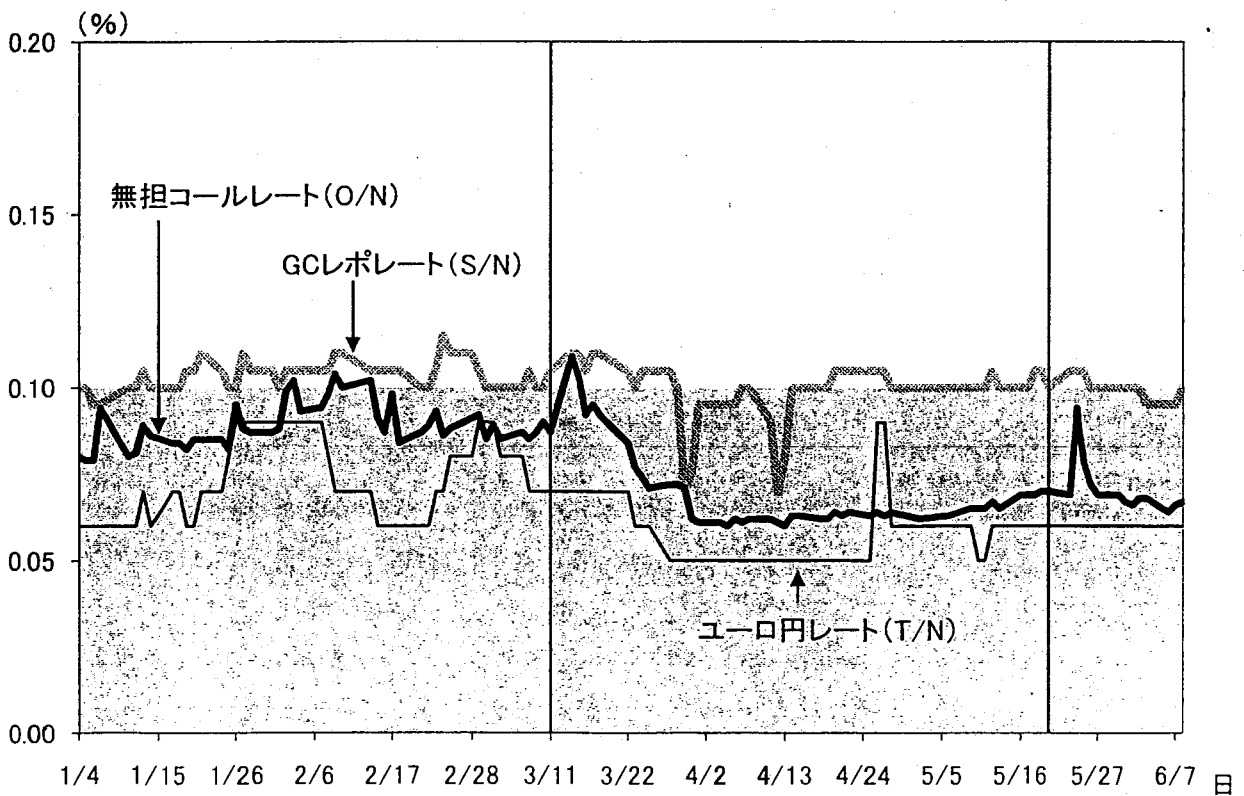
3月以降の当座預金残高

対外非公表



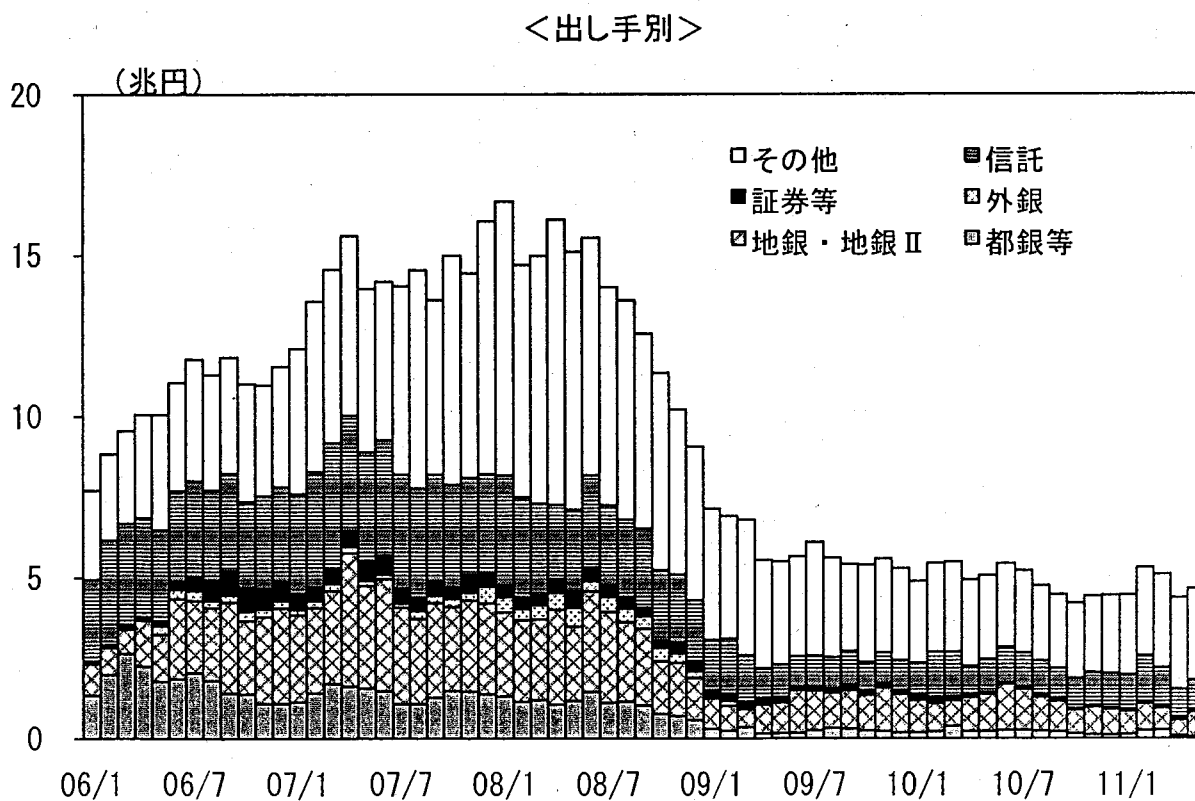
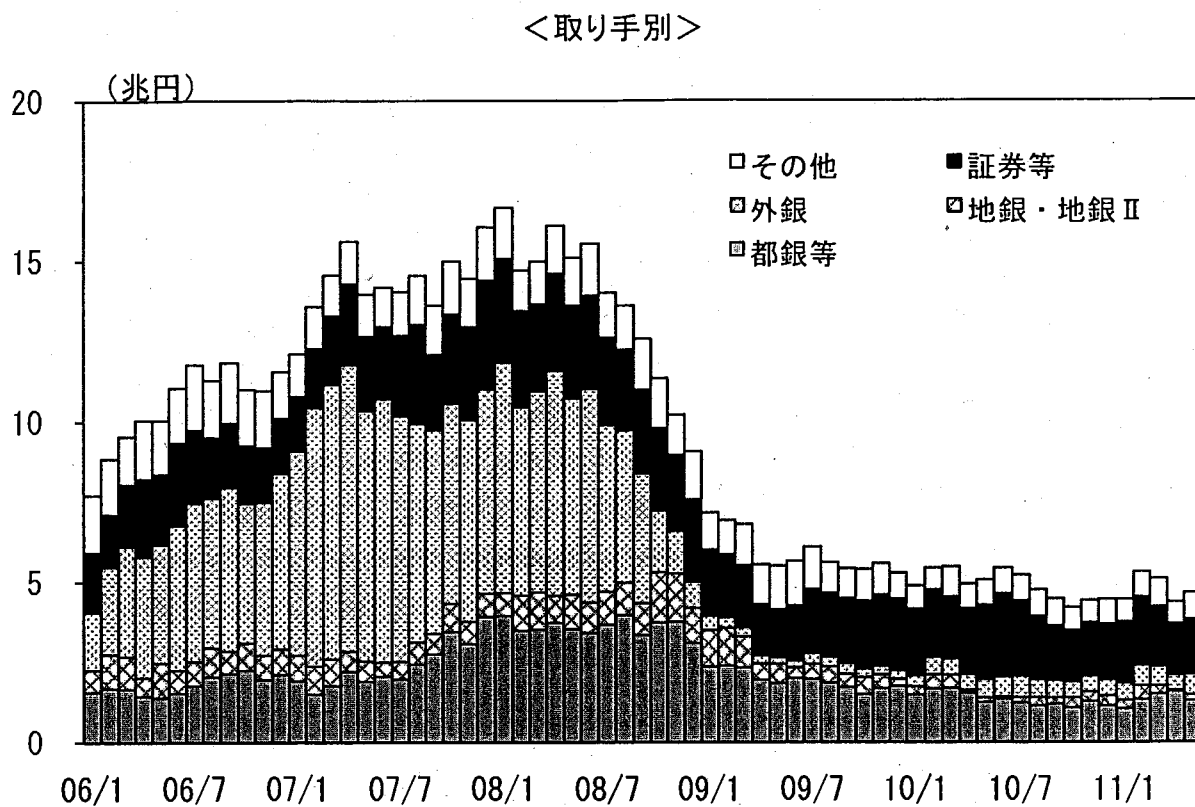
1月以降の短期金利

対外非公表



(注) GCLレポレート(S/N)およびユーロ円レート(T/N)は、対外非公表。

無担コール市場残高



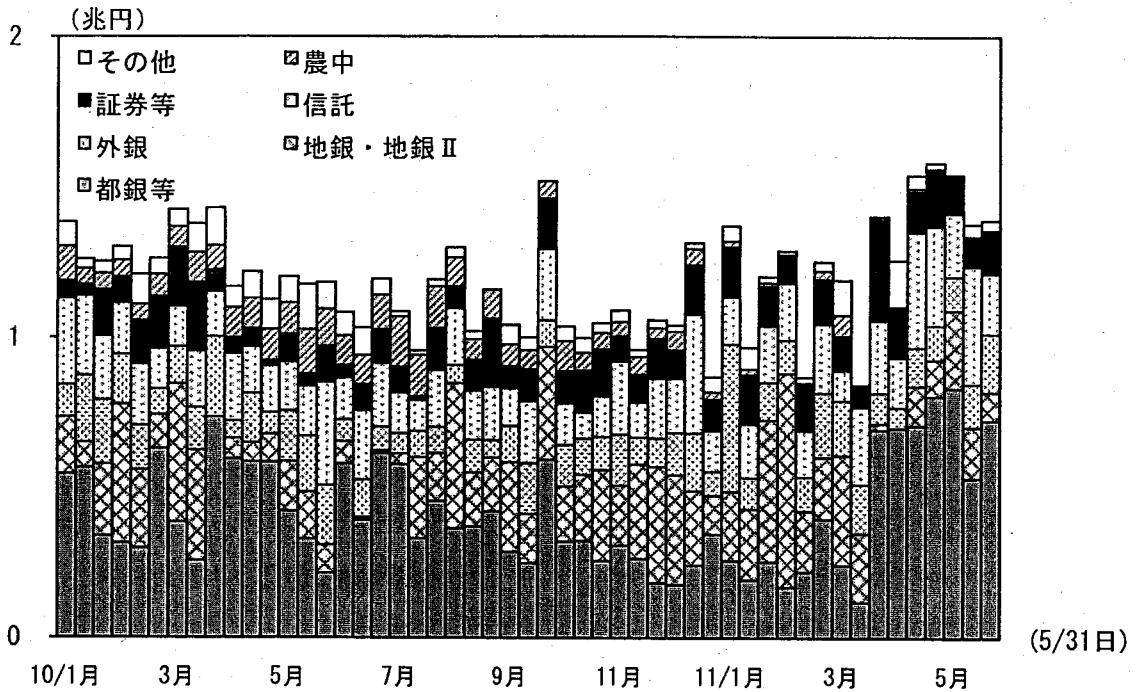
(注1) 月中平残。

(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。

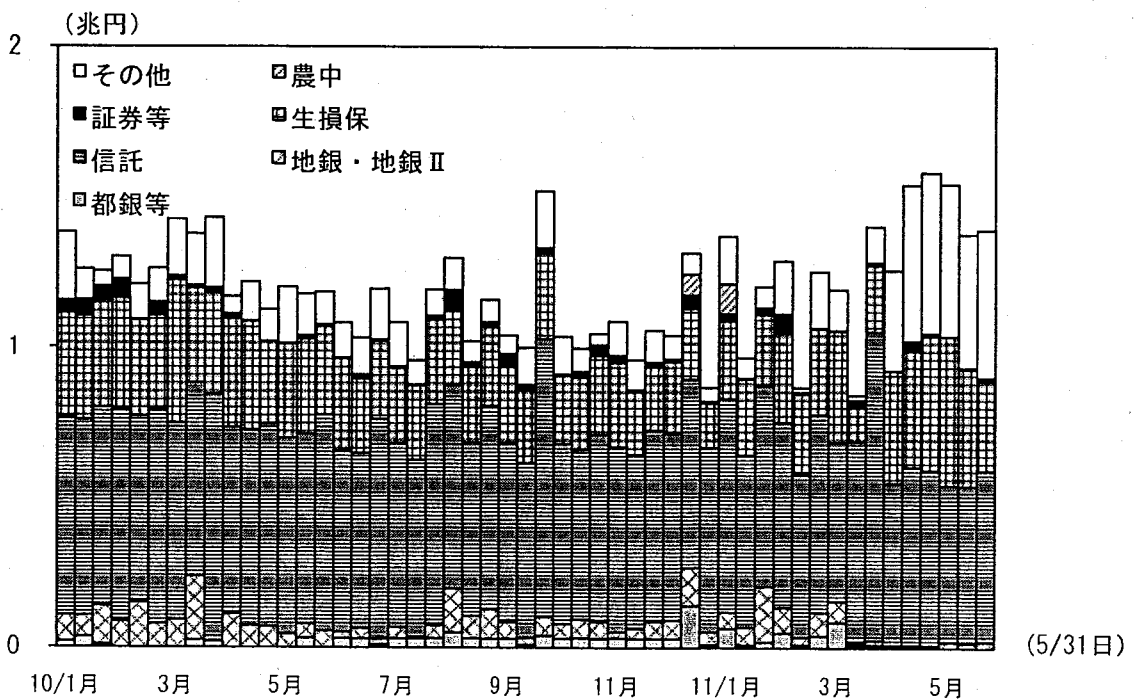
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

(図表5)

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/8現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 平均落札 | | |
|-------------------|--------------------------------|-------|------|----|--------|------|--------|--------|
| | | | | | | 応札倍率 | レート | |
| 共通担保・金利入札 (全店) | 84,319 | 5/24 | T+2 | 1M | 14,000 | 0.57 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/26 | T+2 | 1M | 12,000 | 0.71 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/2 | T+2 | 1M | 10,000 | 0.15 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/3 | T+2 | 1M | 6,000 | 0.06 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/7 | T+2 | 1M | 6,000 | 0.22 | 0.100 | 0.10 |
| 共通担保・金利入札 (本店) | 28,946 | 5/23 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.62 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/25 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.97 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/27 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.27 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/30 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.67 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/31 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.53 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/1 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.04 | 0.100 | 0.10 |
| 国庫短期証券買入 | 55,244 | 5/30 | T+3 | - | 3,000 | 5.40 | -0.001 | -0.002 |
| | | 6/8 | T+2 | 2W | 10,000 | 0.31 | 0.100 | 0.10 |
| 国債買入 | - | 5/23 | T+3 | - | 2,500 | 3.90 | 0.003 | 0.003 |
| | | 5/23 | T+3 | - | 400 | 2.39 | -0.087 | 0.000 |
| | | 6/2 | T+3 | - | 3,100 | 2.27 | -0.008 | -0.010 |
| | | 6/2 | T+3 | - | 2,500 | 3.27 | -0.004 | -0.005 |
| | | 6/8 | T+3 | - | 2,500 | 4.56 | 0.009 | 0.008 |
| | | 6/8 | T+3 | - | 1,000 | 3.43 | 0.004 | 0.001 |

(注1) 国庫短期証券買入・国債買入の平均落札レートおよび落札決定レートは、前営業日の気配相場からの利回り較差(変動利付国債・物価連動国債については、前営業日の気配相場からの価格較差)。

(注2) 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。

(資産買入等の基金の運営)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/8現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 平均落札 | | |
|-----------------------|--------------------------------|-------|------|----|-------|------|-------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | レート | |
| 共通担保資金供給 (30兆円程度) | 304,273 | 5/23 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.86 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/25 | T+2 | 3M | 8,000 | 3.01 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/27 | T+2 | 6M | 8,000 | 3.85 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/30 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.39 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/31 | T+2 | 6M | 8,000 | 3.13 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/1 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.60 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/6 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.41 | 0.100 | 0.10 |
| 国庫短期証券買入 (3兆円程度) | 19,040 | 5/26 | T+3 | - | 1,500 | 5.33 | 0.128 | 0.127 |
| | | 6/6 | T+3 | - | 1,500 | 4.41 | 0.127 | 0.126 |
| 国債買入 (2兆円程度) | 11,041 | 5/25 | T+3 | - | 1,000 | 3.14 | 0.171 | 0.170 |
| 社債等買入 (2兆円程度) | 4,970 | 6/3 | T+4 | - | 1,500 | 2.53 | 0.227 | 0.204 |
| CP等買入 (2兆円程度) | 11,584 | 5/25 | T+3 | - | 4,000 | 1.80 | 0.115 | 0.112 |
| ETF買入 (0.9兆円程度) | 3,059 | - | - | - | - | - | - | - |
| J-REIT買入 (0.1兆円程度) | 197 | - | - | - | - | - | - | - |
| 合計 (40兆円程度) | 354,164 | - | - | - | - | - | - | - |

(注) カッコ内は上限金額。

(米ドル資金供給オペ)

(百万ドル、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/8現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート日 (米国東部 時間) | 期間 | 落札額 | 貸付利率 (固定金利) | |
|---------|--------------------------------|-------|-----------------------|----|-----|----------------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | 貸付利率 |
| 米ドル資金供給 | 0 | 5/24 | 5/26 | 7D | 0 | - | 1.110 |
| | | 5/31 | 6/2 | 7D | 0 | - | 1.110 |
| | | 6/7 | 6/9 | 7D | 0 | - | 1.110 |

<参考>

(成長基盤強化を支援するための資金供給)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/8現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 貸付利率 | |
|----------|--------------------------------|------|-------|----|-------|------|-------|
| | | | | | | 応札倍率 | 貸付利率 |
| 成長基盤強化支援 | 29,424 | 5/31 | 6/8 | 1Y | 8,296 | - | 0.100 |

(図表6)

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 | | | 金融調節 | 当預残高(末残) | |
|--------|-------|------|-------|-------|----------|------|
| | | 銀行券 | 財政等 | | | |
| 10/12月 | ▲3.6 | ▲4.7 | +1.0 | +6.1 | 22.7 | |
| 11/1月 | ▲6.5 | +3.8 | ▲10.2 | +2.0 | 18.2 | |
| 2月 | ▲4.3 | ▲0.3 | ▲4.0 | +4.6 | 18.5 | |
| 3月 | +6.7 | ▲2.1 | +8.8 | +15.6 | 40.8 | |
| 4月 | +0.8 | ▲0.2 | +1.1 | ▲6.8 | 34.7 | |
| 5月 | ▲7.8 | +2.3 | ▲10.1 | +2.3 | 29.2 | |
| 6月 | (-8日) | ▲0.8 | +0.7 | ▲1.5 | +0.4 | 28.8 |
| | (9日-) | +8.8 | ▲1.0 | +9.9 | ▲14.5 | N.A. |

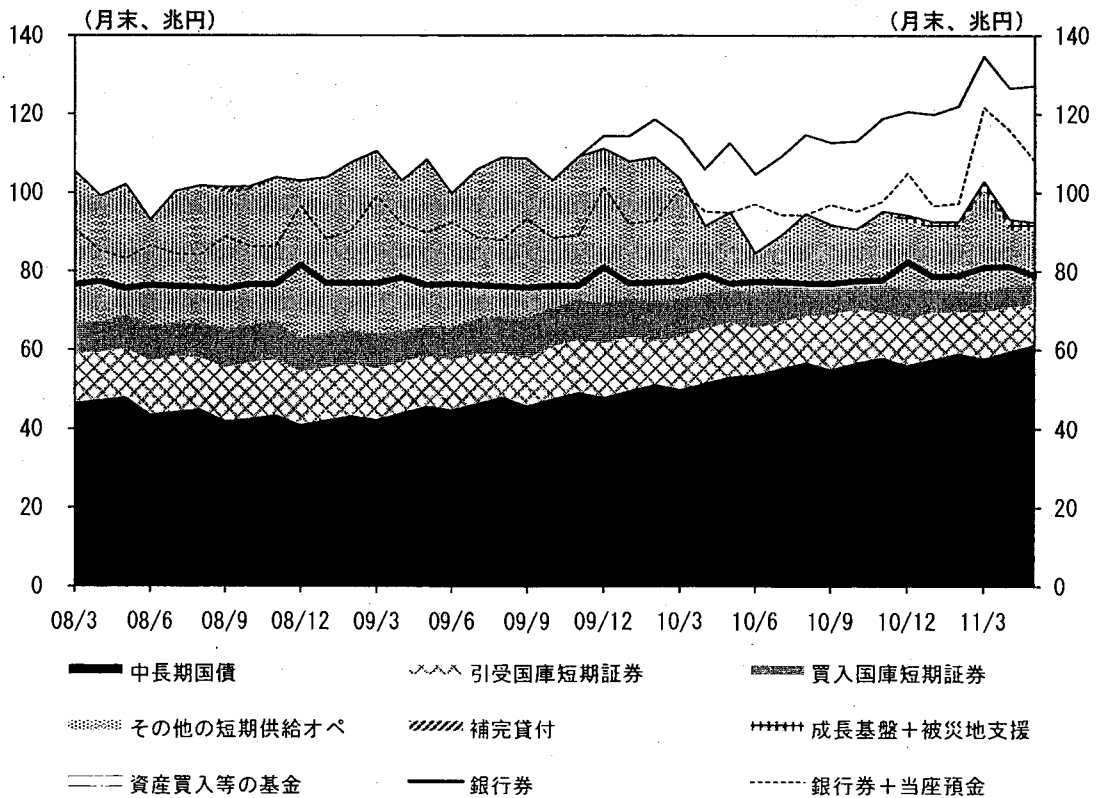
(注) 6月(9日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、期落ち分、6/8日までに通知した分および当月中に予定されている国債買入(資産買入等の基金の運営として行う国債買入を除く)の合計。

金融調節と日本銀行のバランス・シート

(図表7)

(5/31日時点、兆円)

| 資産 | | 負債および純資産 | |
|------------------------|-------|----------|-------|
| 中長期国債 | 61.6 | 銀行券 | 78.8 |
| 引受国庫短期証券 | 10.1 | 当座預金 | 29.2 |
| 短期供給オペ (除く資産買入等の基金) | 18.6 | その他 | 27.1 |
| 買入国庫短期証券 | 5.2 | | |
| その他の短期供給オペ | 13.3 | | |
| 被災地金融機関支援資金供給 | 0.1 | | |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 2.2 | | |
| 補完貸付 | 0.0 | | |
| 資産買入等の基金 | 34.6 | | |
| 共通担保資金供給 | 29.6 | | |
| 国債買入 | 1.1 | | |
| 国庫短期証券買入 | 1.9 | | |
| CP等買入 | 1.2 | | |
| 社債等買入 | 0.5 | | |
| ETF買入 | 0.3 | | |
| J-REIT買入 | 0.0 | | |
| その他 | 8.0 | | |
| 合計 | 135.1 | 合計 | 135.1 |



(注1) 10年9月までの「資産買入等の基金」の残高は、共通担保・固定金利方式の残高。
 (注2) 11年4月までの「成長基盤+被災地支援」の残高は、成長基盤強化支援資金供給の残高。
 (注3) 「その他の短期供給オペ」の残高には、共通担保・金利入札方式、国債買現先、CP等買現先などの残高が含まれる。
 (注4) 「引受国庫短期証券」「買入国庫短期証券」の残高は、対政府売却分を調整していない。

(図表8)

(*)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 | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-----------|----------|---------|-------|-------|-------|-----------|
| 総計 | 120.2 | 120.3 | 119.1 | 143.7 | 136.8 | 128.8 |
| 国債 | 85.0 | 86.1 | 86.3 | 107.9 | 104.3 | 94.5 |
| 利付国債等(注1) | 62.5 | 64.5 | 63.4 | 81.7 | 81.5 | (注2) 76.5 |
| 変動利付国債(*) | 9.2 | 9.1 | 8.8 | 9.0 | 9.0 | 8.9 |
| 物価連動国債(*) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 国庫短期証券 | 22.5 | 21.6 | 22.8 | 26.1 | 22.7 | 18.0 |
| 社債等(注3) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| 短期社債等(注4) | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 1.4 | 1.4 |
| その他債券(注5) | 5.8 | 5.9 | 6.2 | 6.1 | 5.9 | 6.1 |
| 手形(注6) | 0.9 | 0.6 | 0.7 | 0.2 | 0.6 | 0.7 |
| 証貸 | 24.7 | 23.9 | 22.5 | 26.1 | 23.0 | 24.7 |
| 企業向け等(注7) | 4.6 | 4.5 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 5.2 |
| 政府向け等(注8) | 20.1 | 19.3 | 18.0 | 21.6 | 18.5 | 19.4 |
| うち民間債務分 | 9.2 | 8.8 | 8.5 | 8.0 | 7.9 | 8.6 |

| | | | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ABS | 90 | 104 | 110 | 111 | 103 | 93 |
| ABCP(注9) | 2,236 | 28 | 28 | 139 | 268 | 144 |
| 不動産投資法人債 | 207 | 205 | 205 | 206 | 205 | 235 |
| 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 |
| 外貨建外国債券 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 政府(特別会計含む)向け証貸 | 185,778 | 181,727 | 167,137 | 202,183 | 172,697 | 181,167 |
| 政府保証付証貸 | 14,041 | 10,628 | 11,840 | 13,345 | 11,268 | 12,238 |
| 地方公共団体向け証貸 | 1,409 | 1,239 | 1,251 | 1,245 | 1,267 | 1,267 |
| (うち被災地特則分)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| 社債被災地特則分(BBB格企業)(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| 手形被災地特則分(正常先企業)(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| 企業向け証貸被災地特則分(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| (うちBBB格企業向け)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| (うち正常先企業向け)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| 地公体出資法人向け証貸被災地特則分(*) (正常先法人) | - | - | - | - | - | 0 |

(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 | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------|----------|---------|-----|-----|-----|-----|
| 国債買現先オペでの国債買入残高 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| CP等買現先オペでのCP買入残高 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |

| | | | | | | |
|---------------|---|---|---|----|---|---|
| ABCP買入残高 | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 | 0 |
| 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(注1) 利付国債および分離国債。

(注2) 分離国債は、205億円。(*)

(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および地公体出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)。

対外非公表

共通担保使用状況

単位：兆円

| | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------------------|----------|---------|------|------|------|------|
| 共通担保使用額合計 ^(注1) | 44.4 | 43.5 | 45.4 | 56.9 | 47.4 | 45.9 |
| うち 共通担保オベ使用額 ^(注1) | 43.6 | 42.7 | 44.6 | 56.1 | 46.6 | 45.2 |
| 当座貸越残高 日中ピーク ^(注2) | 4.9 | 5.3 | 5.3 | 4.3 | 4.2 | 4.5 |

(注1) 末残。

(注2) 平残 (ITC口を除く)。

(*)は対外非公表

担保適格ABC等・信用判定の状況

1. 担保適格ABC、J-REITの状況^(注1)

| | 件数 | 発行枠 | 受入残高 |
|-----------------------------|---------|------------|-------|
| 担保適格ABC (*) | 3件 | 5,000億円 | 144億円 |
| (参考) 市中ABC計 ^(注2) | 32件 | 14兆7,350億円 | — |
| 担保適格J-REIT | 13件 (*) | — | 235億円 |

(注1) 5月末時点。

(注2) 3月末時点 (日本証券業協会調べ)。

2. 信用判定の状況

| | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 ^(注) |
|--------------|----------|---------|-----|-----|-----|-----|-------------------|
| 新規適格化先数 (*) | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 取下げ・抹消先数 (*) | 0 | 5 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 信用判定適格先数 | 353 | 348 | 348 | 349 | 349 | 349 | 348 |

(注) 6/8日時点。

<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：2041年12月>

2011.6.8

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、短期金融市場は、日本銀行による潤沢な資金供給の下で、落ち着いており、金利は低位横ばい圏内で推移している。市場毎にみると、無担保コールレート（O/N）は、0.1%を下回る水準となっている。GCレポレート（S/N）は、0.1%近傍で推移している。短国レートは、1年物まで含めて、0.1%を小幅に上回る水準で推移している。長めのターム物の銀行間取引金利は、横ばい圏内の動きとなっている。

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、総じて1.1%台前半の狭いレンジで推移している。株価（日経平均株価）は、鉱工業生産の予測指数が市場予想比強めとなったことを好感して上昇する場面もみられたが、米国経済の減速懸念を背景に米国株価が軟調な展開を辿っているほか、為替が円高方向に振れていることもあって、足もとにかけて幾分弱めの動きとなり、9千円台半ばで推移している。REIT価格は、横ばい圏内で小動きとなっている。一般債の流通市場では、電力銘柄については、格下げなどもあって、神経質な動きがみられている。もっとも、電力銘柄を除いてみると、一般債流通利回りの対国債スプレッドは、投資家の底堅い需要が改めて確認される下で、総じて縮小方向の動きとなっている。

為替市場をみると、米金利の低下を背景にドルが売られやすい展開を辿っている。こうしたなか、円の対ドル相場も、円高方向の動きとなり、足もとでは、80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、日本銀行による潤沢な資金供給の下で、落ち着いており、金利は低位横ばい圏内で推移している（図表1）。市場毎にみると、翌日物金利については、無担保コールレート（O/N）は、資金余剰感の強い状況が続く下で、総じて0.1%を下回る水準で安定的に推移している。GCレポレート（S/N）は、0.1%近傍で推移している。ターム物金利のうち、短国レートは、1年物まで含めて、0.1%を小幅に上回る水準で推移している。TIBORは、短国レートやOISレートに比べやや高めの水準で、横ばい圏内の動きとなっている（図表2）。

| | 前回会合 初日（5/19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 （6/8日） |
|------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| 無担コールレート （O/N、加重平均） | 0.070% | 0.094% （5/24日） | 0.064% （6/6日） | 0.067% |
| GCレポレート （出合い、S/N） | 0.105% | 0.105% （5/23-25日等） | 0.095% （6/3-7日） | 0.100% |
| 短国レート （3M） | 0.105% | 0.105% （5/19-6/8日） | 0.105% （5/19-6/8日） | 0.105% |
| 短国レート （6M） | 0.110% | 0.110% （5/19-6/8日） | 0.110% （5/19-6/8日） | 0.110% |
| 短国レート （1Y） | 0.135% | 0.135% （5/19日） | 0.130% （5/20-6/8日） | 0.130% |
| TIBOR （3M） | 0.340% | 0.340% （5/19-6/8日） | 0.340% （5/19-6/8日） | 0.340% |
| TIBOR （6M） | 0.450% | 0.450% （5/19-6/8日） | 0.450% （5/19-6/8日） | 0.450% |

—— CP発行レートは、震災前と同程度に低い水準で横ばい圏内の動きとなっている（図表2）。この間、CP発行レートの対短期国債スプレッドも、タイトな水準で横ばい圏内の動きとなっている（図表3）。

—— 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、ユーロともに、概ね横ばい圏内で推移している。また、ドル調達プレミアム（円投ドル転コストの対ドルLIBORスプレッド）についても、横ばい圏内で推移しており、総じて落ち着いている（図表4）。

ユーロ円金利先物レートは、概ね不変となっている（図表5）。

—— OISレートをみると、先行きの無担保コールレート（O/N）は、0.1%を下回る水準で、概ね横ばい圏内で推移することが見込まれている（図表5）。

(2) 債券市場

債券市場をみると、短中期金利（2年、5年新発債流通利回り）は、短期金利が低位で安定的に推移し、イールドカーブにフラット化圧力がかかり易い状況となるなか、小幅ながら、低下している。長期金利（10年新発債流通利回り）は、総じて1.1%台前半の狭いレンジで推移している（図表6）。

| | 前回会合 初日 (5/19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 (6/8日) |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| 2年新発債 利回り | 0.175% | 0.175% (5/31日等) | 0.155% (6/3日) | 0.170% |
| 5年新発債 利回り | 0.445% | 0.445% (5/19日) | 0.395% (6/3日) | 0.420% |
| 10年新発債 利回り | 1.150% | 1.155% (6/1,7日) | 1.115% (5/27日) | 1.150% |
| 20年新発債 利回り | 1.945% | 1.950% (6/1日) | 1.890% (5/27日) | 1.915% |

— なお、一部格付け機関が、日本国債の格付けを引き下げ方向で見直すことなどを公表したが、これに対する反応は限定的であった。

日本ソブリンの自国通貨建て長期格付けとアウトルック

| ムーディーズ | S&P | フィッチ |
|---|------------------------|--|
| Aa2/初 ⁺ タイプ (5/31日: 引き下げ方向で見直し) | AA-/初 ⁺ タイプ | AA-/初 ⁺ タイプ (5/27日: スライ ⁺ ル→初 ⁺ タイプ) |

— イールドカーブは、ごく小幅に下方シフトしている（図表7）。

— 債券利回りの変動要因をみると、「景気動向」に対する注目度が低下する一方で、「海外金利」への注目度が幾分高まる姿となっている（図表7）。

国債の市場流動性について、長国先物の値幅・出来高比率をみると、総じて横ばい圏内の動きとなっている（図表8）。

— インプライド・ボラティリティは、概ね横ばい圏内で推移している（図表8）。

(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、一般債の流通市場では、電力銘柄については、格下げなどもあって、神経質な動きがみられている。もっとも、電力銘柄を除いてみると、一般債流通利回りの対国債スプレッドは、投資家の

底堅い需要が改めて確認される下で、総じて縮小方向の動きとなっている(図表9)。

— 残存期間の短い社債について、一般債流通利回りの対国債スプレッドを過去の水準と比較してみると、幾分高めとなっているように見える。もっとも、電力銘柄や、業況不芳が意識される一部業種を除くと、総じて震災前と同程度にタイトな水準となっている(図表10)。

CDSプレミアムは、電力銘柄の拡大を映じて、小幅に拡大している(図表11)。

| | 前回会合 初日(5/19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 (6/7日) |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| A格社債の対国債 スプレッド(5年) | 0.760% | 0.964% (6/7日) | 0.760% (5/19日) | 0.964% |
| BBB格社債の対国債 スプレッド(同) | 0.718% | 0.731% (6/3日) | 0.708% (6/7日) | 0.708% |
| CDSプレミアム | | | | |

(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、鉱工業生産の予測指数が市場予想比強めとなったことを好感して上昇する場面もみられたが、米国経済の減速懸念を背景に米国株価が軟調な展開を辿っているほか、為替が円高方向に振れていることもあって、足もとにかけて幾分弱めの動きとなり、9千円台半ばで推移している(図表12)。

— イールド・スプレッド(長期金利-株式益回り)は、概ね横ばい圏内で推移している(図表13)。

REIT価格(東証REIT指数)は、横ばい圏内で小動きとなっている(図表14)。

— J-REITのイールド・スプレッド(長期金利-J-REIT配当利回り)は、概ね横ばい圏内で推移している(図表15)。

| | 前回会合 初日 (5/19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 | 9,620円 | 9,719円 (6/1日) | 9,380円 (6/6日) | 9,449円 (6/8日) |
| TOPIX | 831pts | 839pts (6/1日) | 807pts (6/6日) | 814pts (6/8日) |
| 東証 REIT 指数 | 1,056pts | 1,067pts (5/31日) | 1,034pts (6/8日) | 1,034pts (6/8日) |
| NY ダウ平均 | 12,605ドル | 12,605ドル (5/19日) | 12,070ドル (6/7日) | 12,070ドル (6/7日) |
| NASDAQ 総合指数 | 2,823pts | 2,835pts (5/31日) | 2,701pts (6/7日) | 2,701pts (6/7日) |

— わが国株式の主体別売買動向をみると、外国人の買い越し額が、震災直後の高めの水準から切り下がって推移してきたが、直近データでは、ごく小幅ながら、昨年10月以来となる売り越しに転じた姿となった(図表14)。

— 株価のインプライド・ボラティリティは、概ね横ばい圏内で推移しているが、水準としては、震災前との比較で、やや高めの水準となっている(図表14)。

(5) 為替市場

為替市場をみると、米金利の低下を背景にドルが売られやすい展開を辿っている。こうしたなか、円の対ドル相場も、円高方向の動きとなり、足もとでは、80円前後で推移している(図表16)。

この間、ユーロについては、ギリシャ問題を巡る先行き不透明感が幾分後退していることもあって、上昇している。ユーロの対ドル相場は、足もとでは、1.46ドル台で推移しており、円の対ユーロ相場は、117円前後で推移している。

| | 前回会合 初日 (5/19日) | 期間中ピーク | 期間中ボトム | 直近値 (6/7日) |
|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|
| 円の対ドル相場 (NY市場16時時点) | 81.53円 | 80.01円 (6/7日) | 82.01円 (5/23日) | 80.01円 |
| 円の対ユーロ相場 (同上) | 116.67円 | 114.99円 (5/26日) | 117.46円 (6/7日) | 117.46円 |
| ユーロの対ドル相場 (同上) | 1.4310ドル | 1.4681ドル (6/7日) | 1.4048ドル (5/23日) | 1.4681ドル |

— クロス円相場は、スイス・フランが大きく増価する一方、英ポンドや豪ドルが概ね横ばい圏内で推移するなど、区々な動きとなっている(図表18)。

- IMM先物ポジションをみると、ドル/円は、ほぼニュートラルな水準で横ばいの動きとなっている。ユーロ/ドルは、ドルのショート・ポジション超幅が縮小している（図表17）。この間、豪ドル、加ドル、メキシコ・ペソ等の資源国通貨に対しては、米ドルのショート・ポジション超幅は、高めの水準で推移している。
- リスクリバーサル (1M) については、ドル/円は、ドルプット超で、ユーロ/ドルは、ドルコール超で、それぞれ概ね横ばい圏内の動きとなっている（図表17）。外為証拠金取引では、相場に対して逆張りのなポジションを造成する動きが続いている（図表18）。
- 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17）。

以 上

<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：2041年12月>

2011.6.8
金融市場局

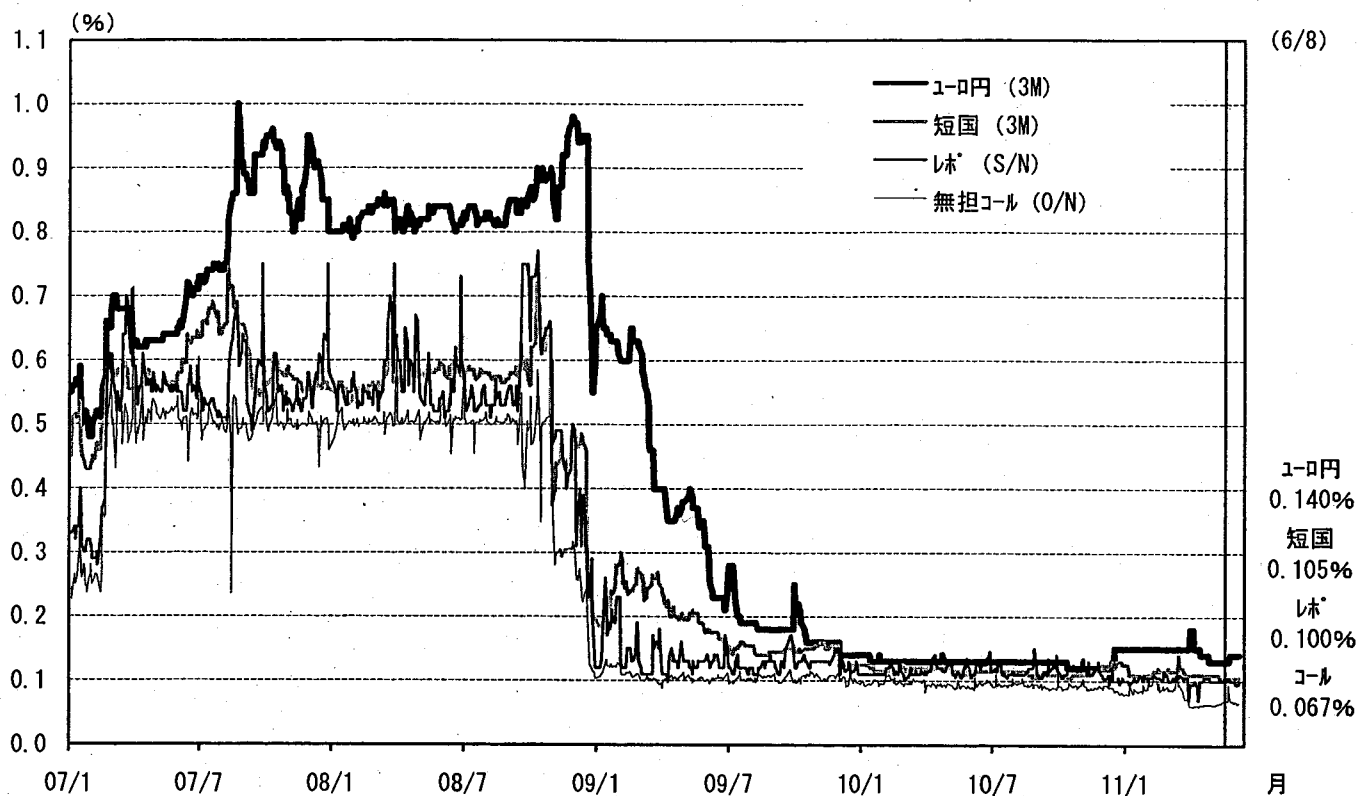
「最近の金融・為替市場の動向」参考計表

- (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) CP 発行レートの対短国スプレッド (a-1 格、3 か月物) の推移
- (図表 4) ターム物レートの推移 (2)
- (図表 5) フォワードレートの動向
- (図表 6) 長期金利の推移
- (図表 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 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 9) 社債流通利回りの対国債スプレッドの推移
- (図表 10) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存 3 年未満) の推移
- (図表 11) CDS プレミアムの推移
- (図表 12) 株式相場の推移
- (図表 13) 株価収益率とイールド・スプレッドの推移
- (図表 14) 主体別売買動向等
- (図表 15) 不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移
- (図表 16) 主要為替相場の推移
- (図表 17) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表 18) クロス円取引の動向
- (図表 19) 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初日 (5/19 日) を表す。

短期金利の推移

(1) 短期金利の推移



(2) 同 (最近)

(%)

| | 無担コール | レポ | ユーロ円 | | | 短国 | | |
|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 0/N | S/N | 1M | 3M | 6M | 3M | 6M | 1Y |
| 11/5/19 | 0.070 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.180 | 0.105 | 0.110 | 0.135 |
| 5/20 | 0.070 | 0.100 | 0.130 | 0.130 | 0.180 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/23 | 0.069 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/24 | 0.094 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/25 | 0.078 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/26 | 0.072 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/27 | 0.069 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/30 | 0.069 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/31 | 0.067 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/1 | 0.066 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/2 | 0.068 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/3 | 0.068 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/6 | 0.064 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/7 | 0.066 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/8 | *0.067 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/9 | | | | | | | | |
| 6/10 | | | | | | | | |

* 速報値

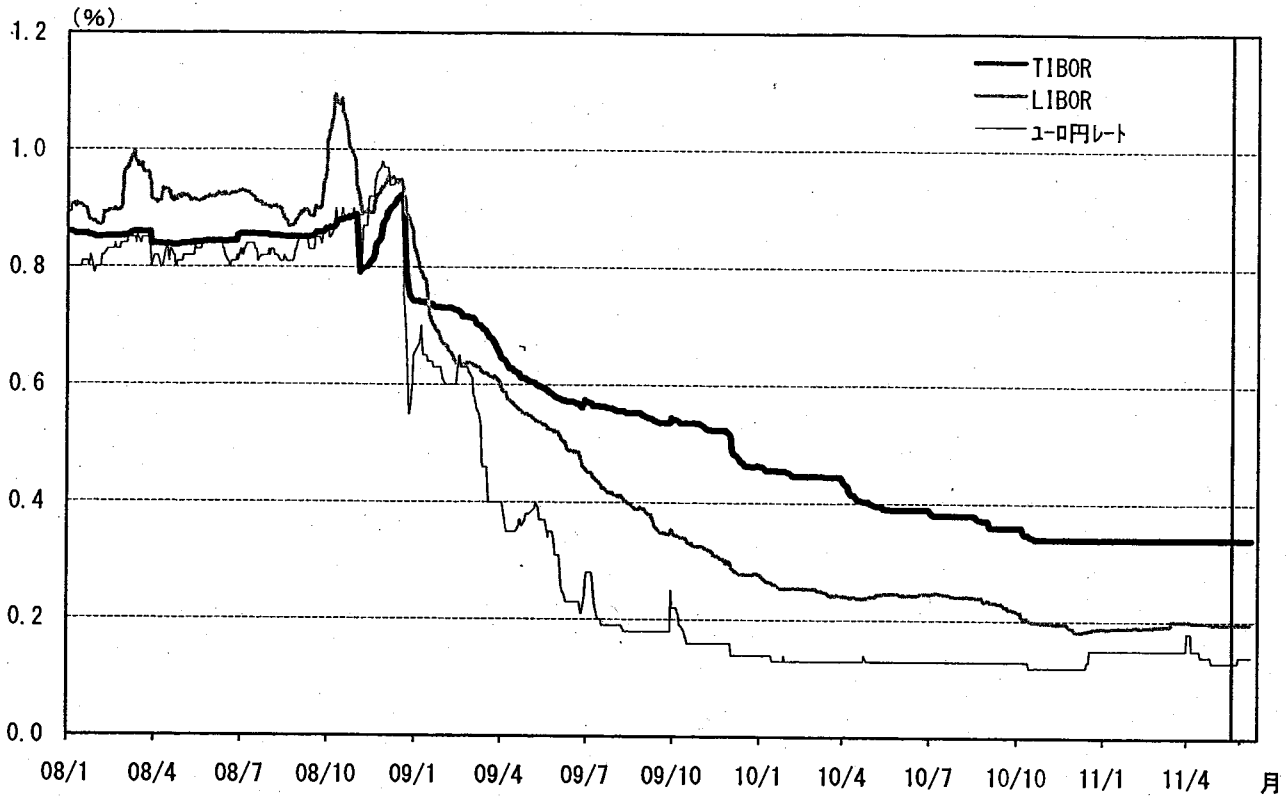
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。

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。

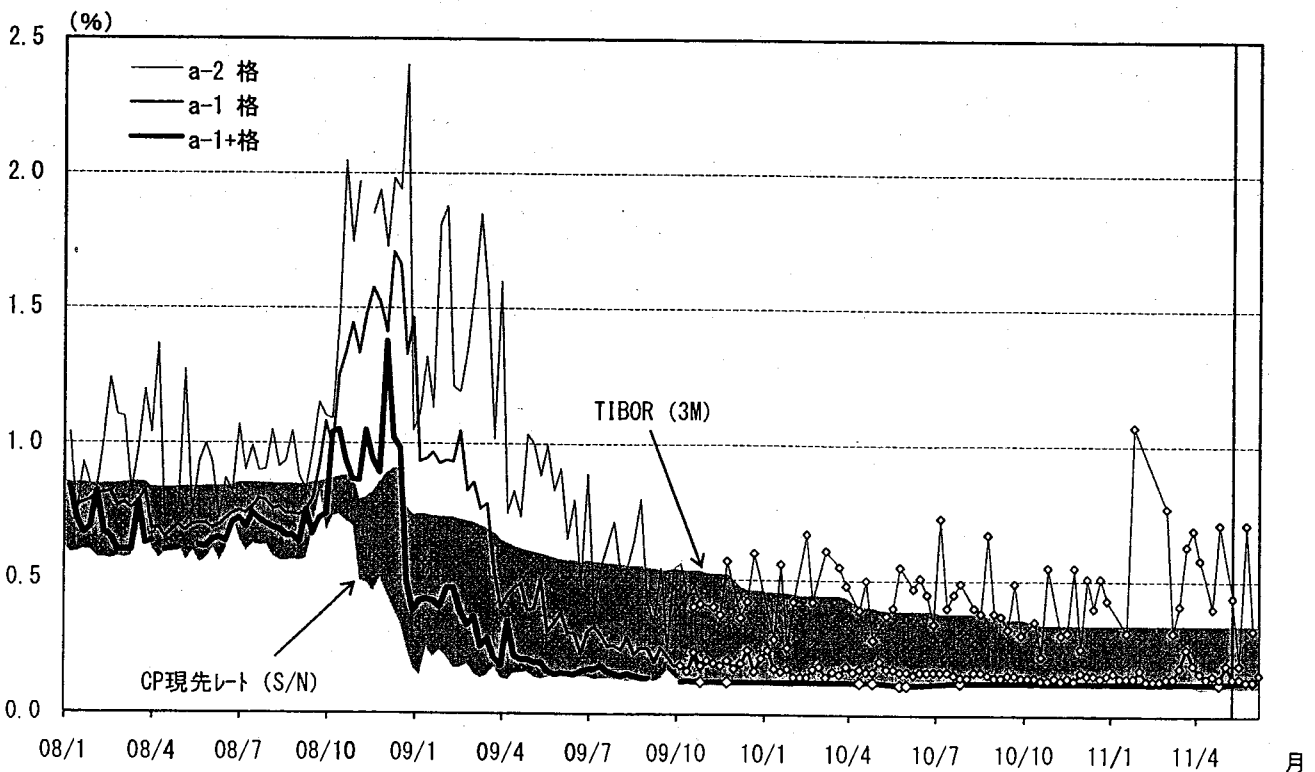
(出所) 日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR、LIBOR、ユーロ円レート (3か月物) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移

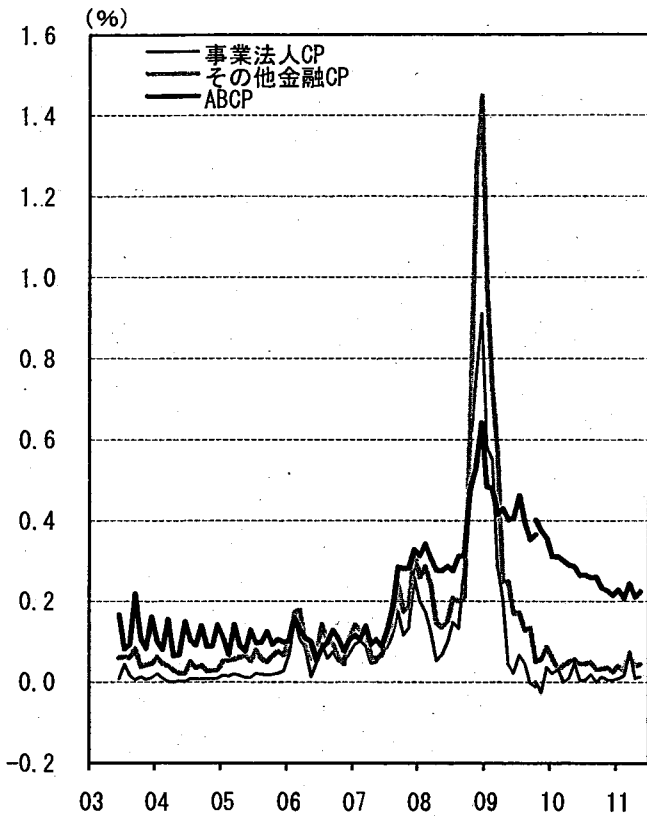


(注) 1. (1)のユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
2. (2)のCP発行レートは、週次平均レート (証券保管振替機構公表計数：◇印)。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分 (対外非公表)。発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPは除く。
3. 直近は、(1)のLIBORは6/7日、その他は6/8日、(2)は6/6日週 (7日までの日次計数の平均)。

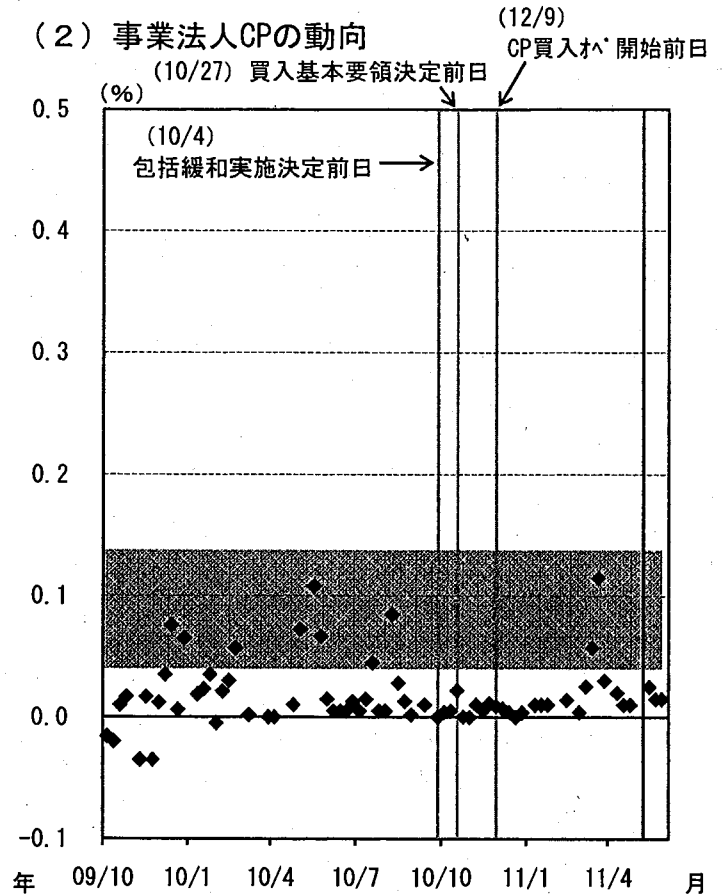
(出所) Bloomberg、証券保管振替機構、全国銀行協会、日本銀行

CP発行レート対短国スプレッド (a-1格、3か月物) の推移

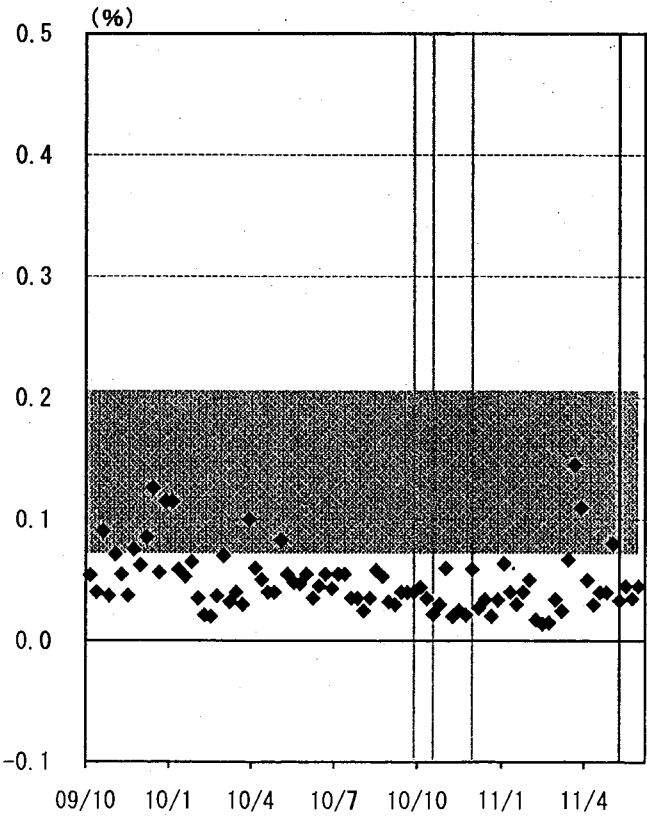
(1) 発行体別の推移



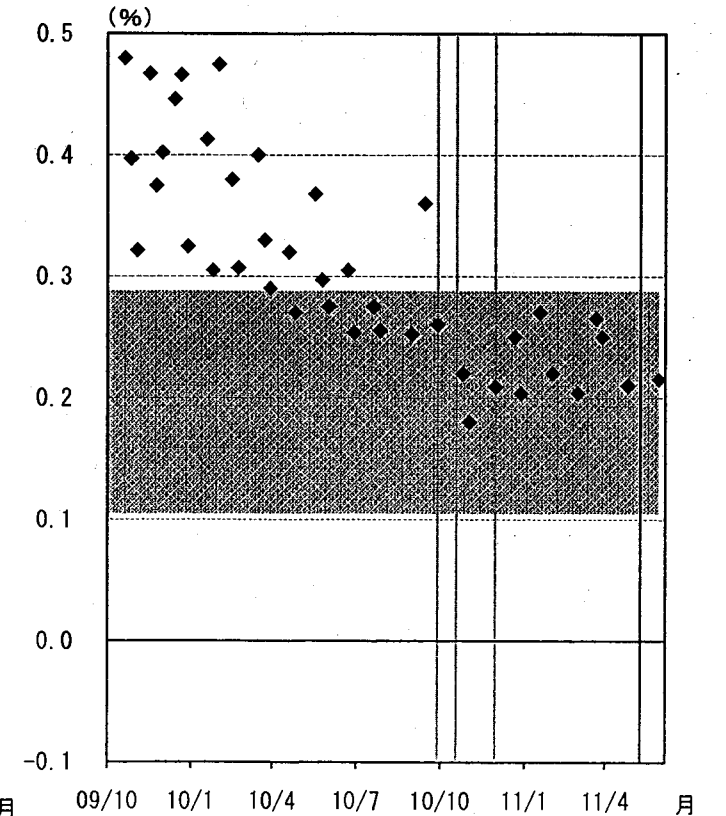
(2) 事業法人CPの動向



(3) その他金融CPの動向



(4) ABCPの動向

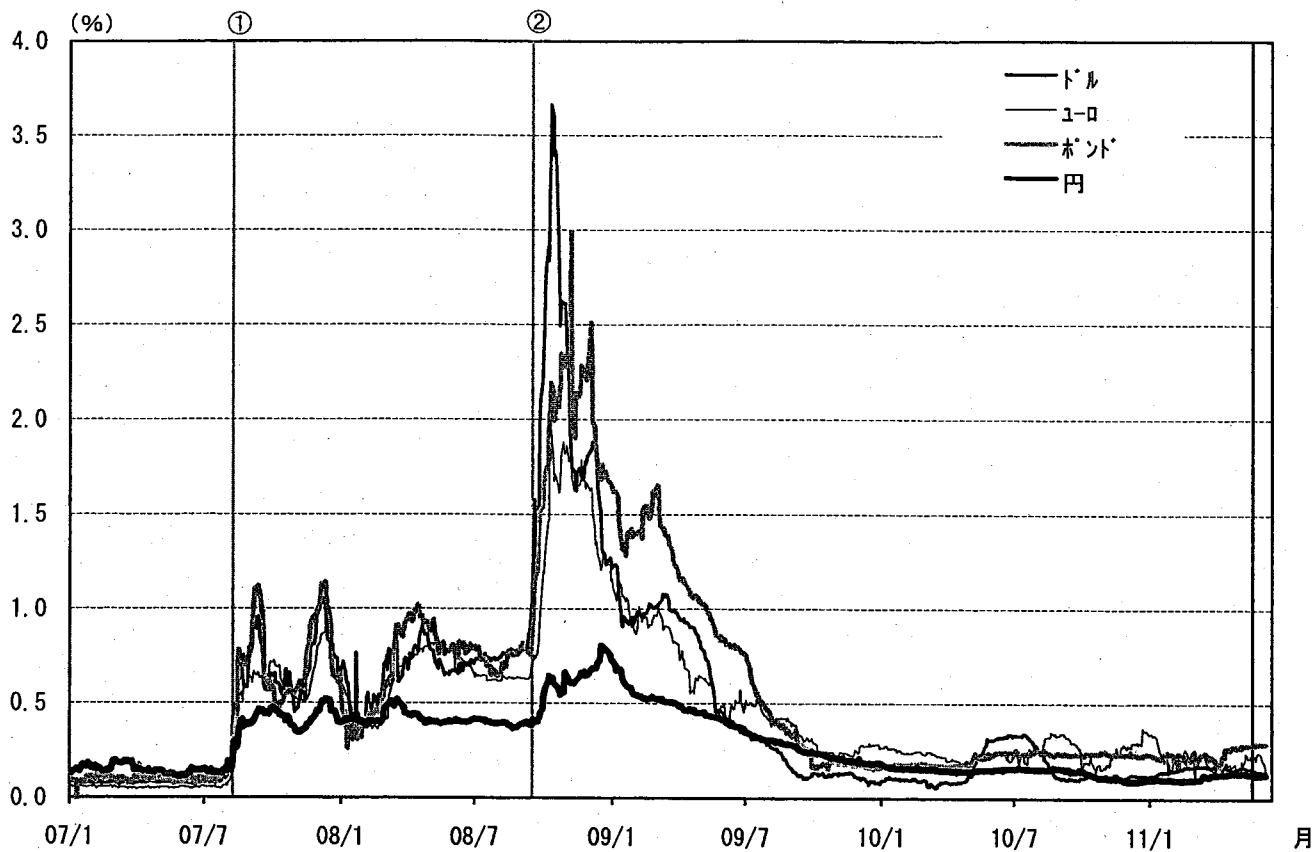


(注) 1. CP発行レートは、発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。(1)は月次、その他は週次。
 2. 証券保管振替機構による集計。ただし、09/10月以前はCP等買現先オベの対象先による引受分(対外非公表)。
 3. 事業法人CPは、電力・ガス業およびその他金融業発行分を含まない。
 4. シャドウの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
 5. 直近は、(1)は11/5日、その他は5/30日週。

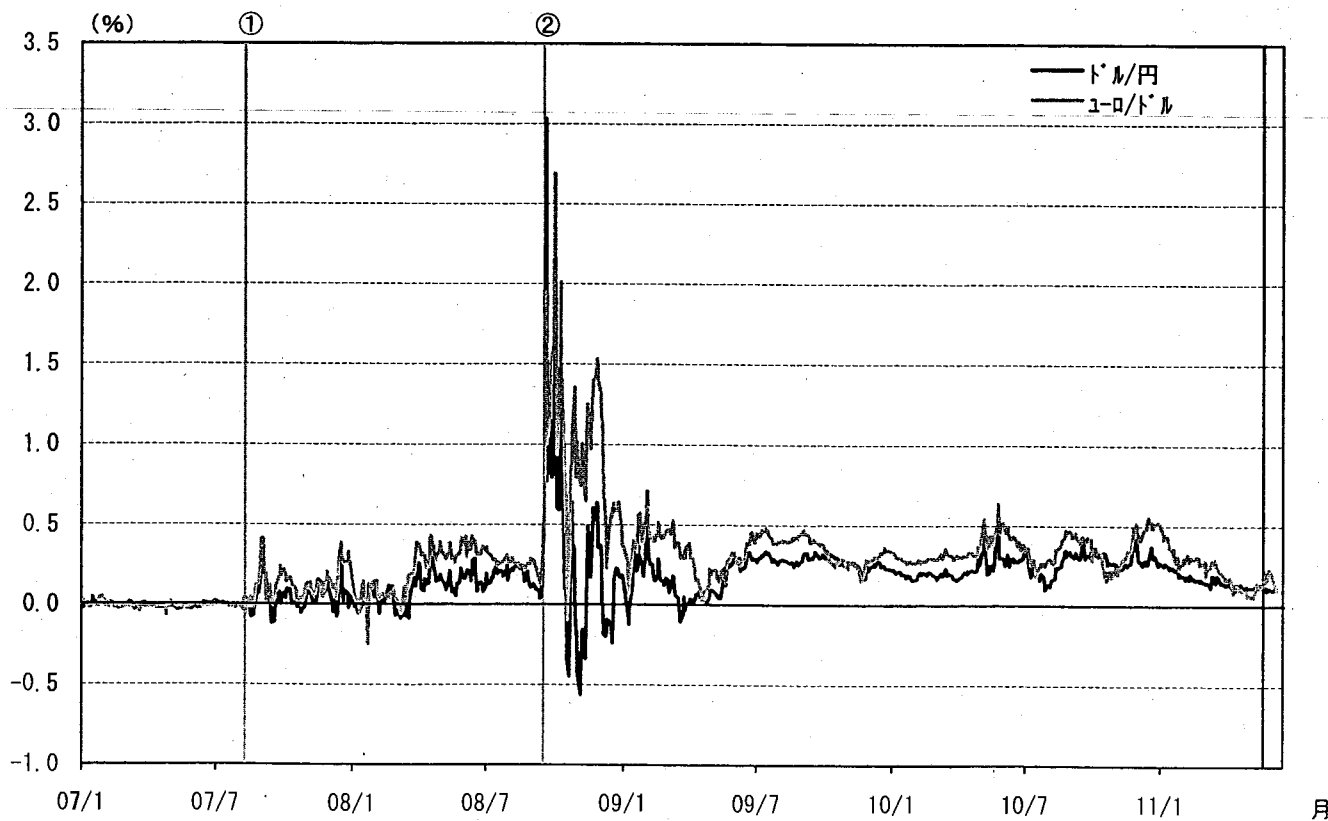
(出所) 日本相互証券、証券保管振替機構、日本銀行

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



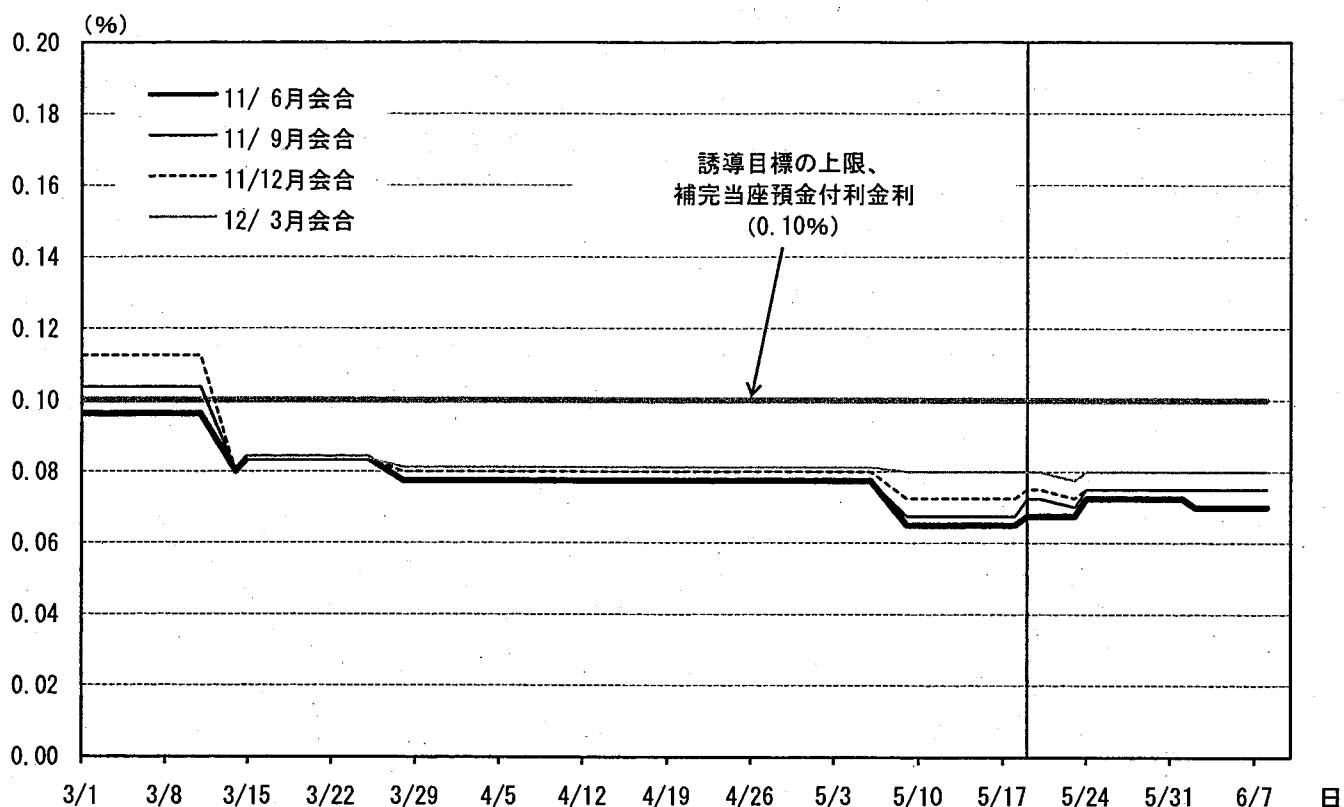
(注) 1. ①はパリバ・ショック (07/8/9日) 時点、②はリーマン破綻 (08/9/15日) 時点。

2. 直近は6/7日。

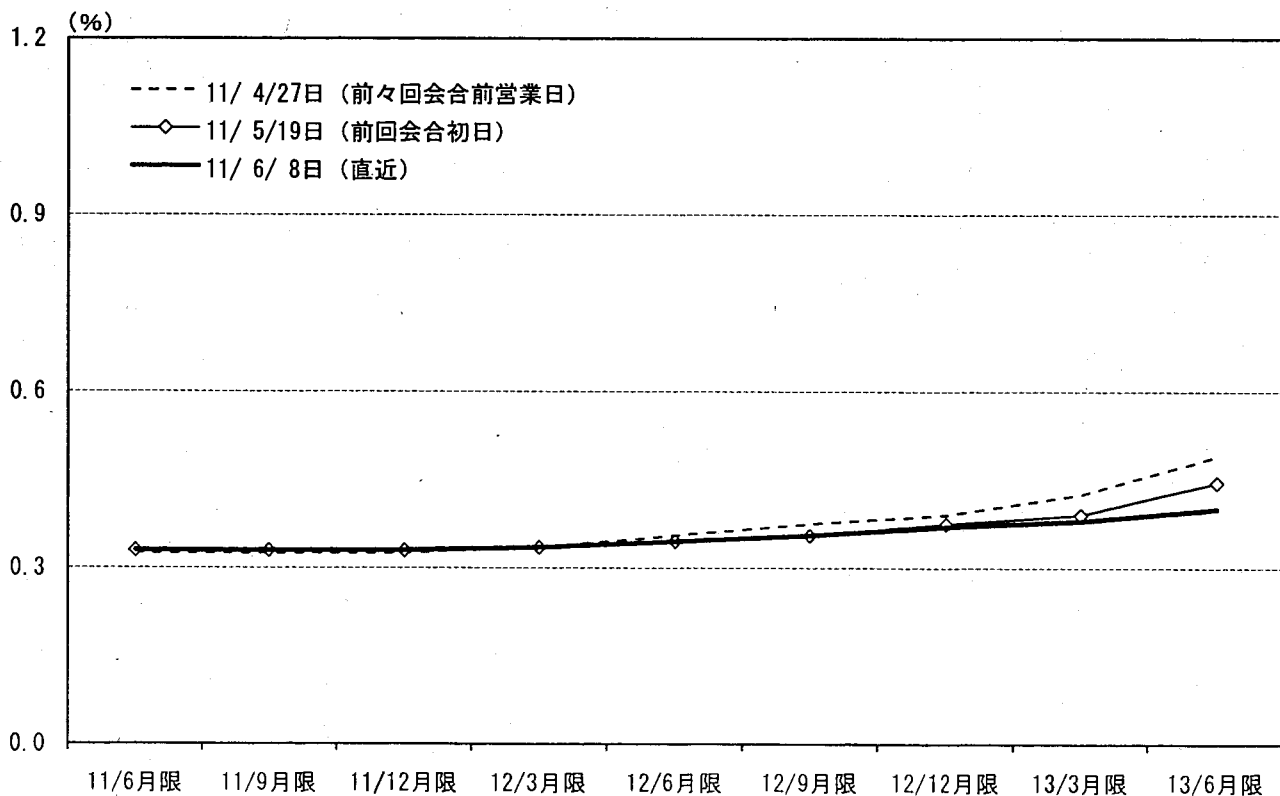
(出所) Bloomberg

フォワードレートの動向

(1) OISレート（会合間取引）の推移



(2) ユーロ円金利先物からみたフォワードレート・カーブの動向

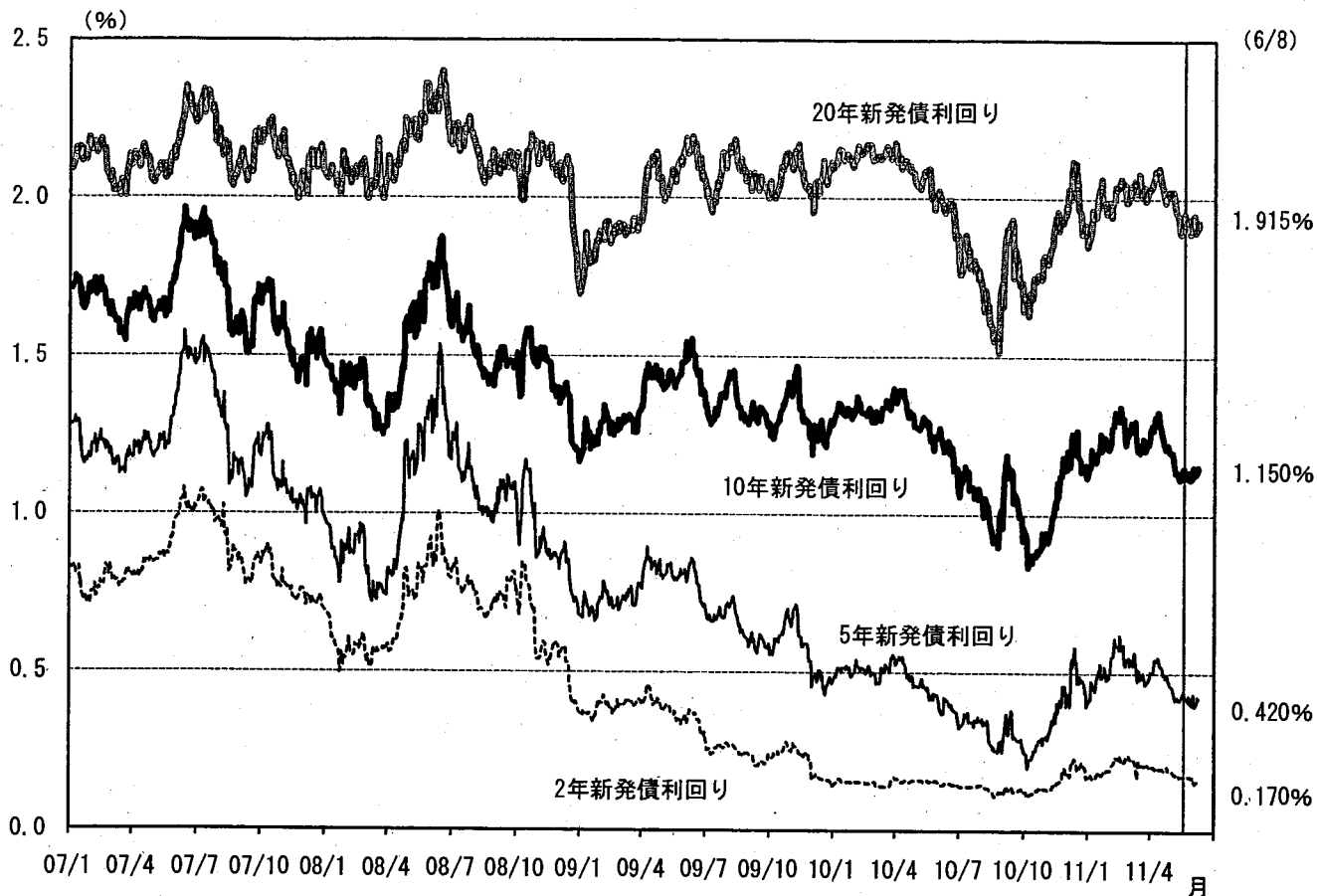


(注) 直近は6/8日。

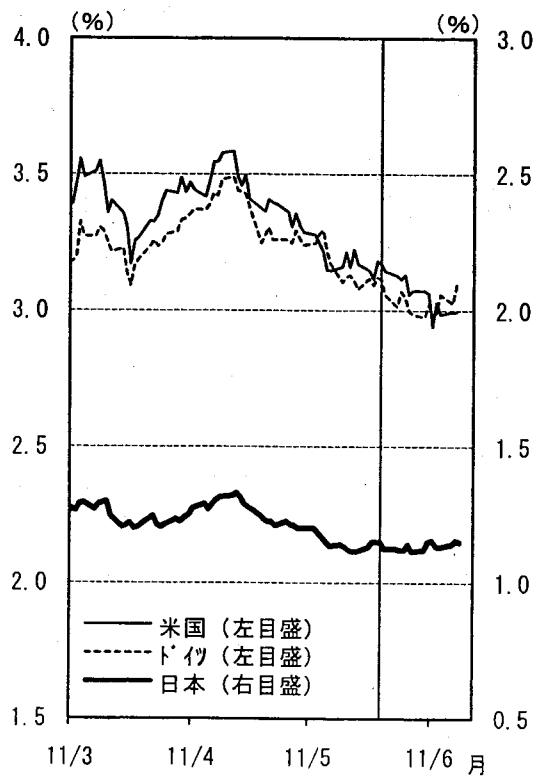
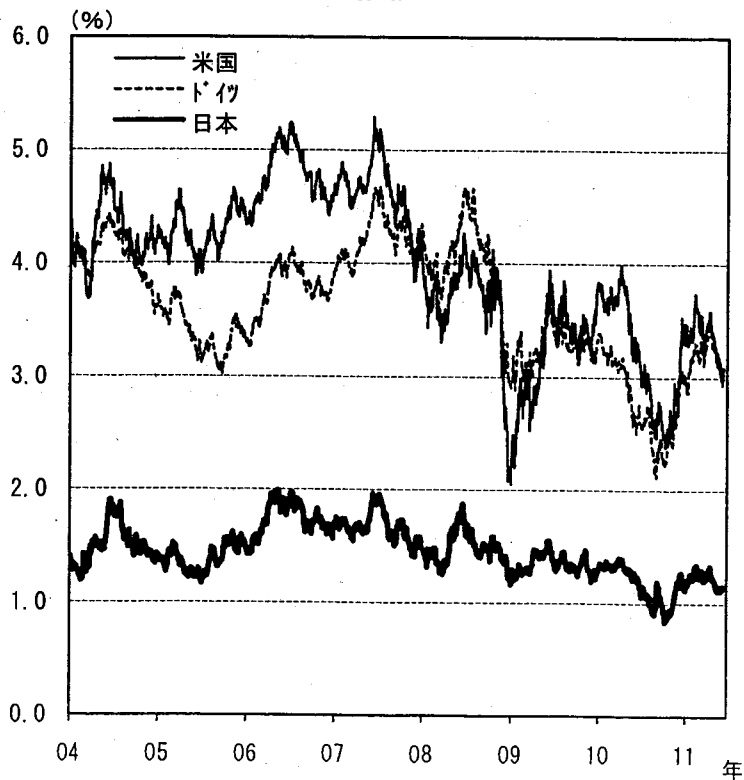
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移



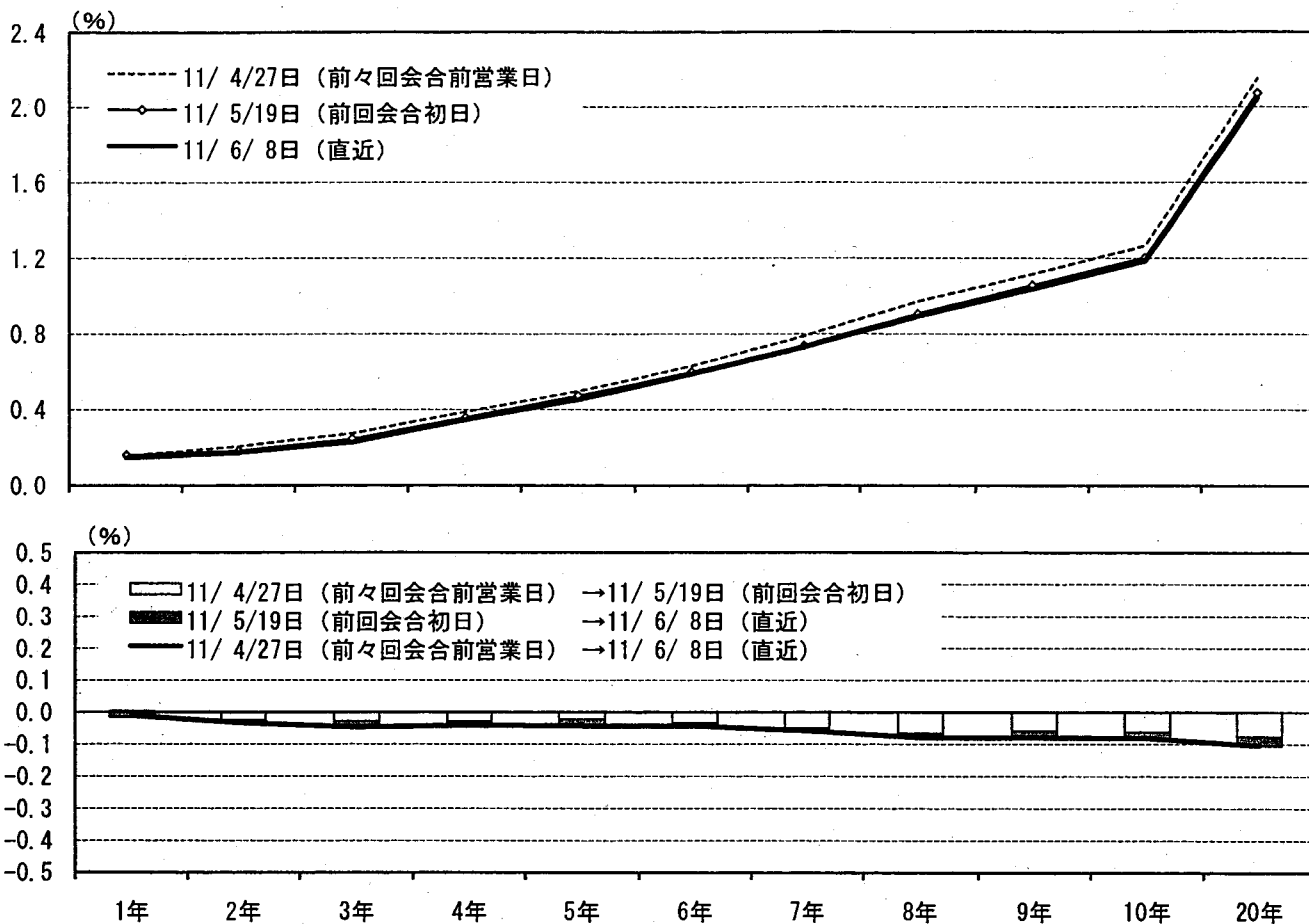
(2) 10年国債利回りの推移



(注) 直近は、日本は6/8日、その他は6/7日。

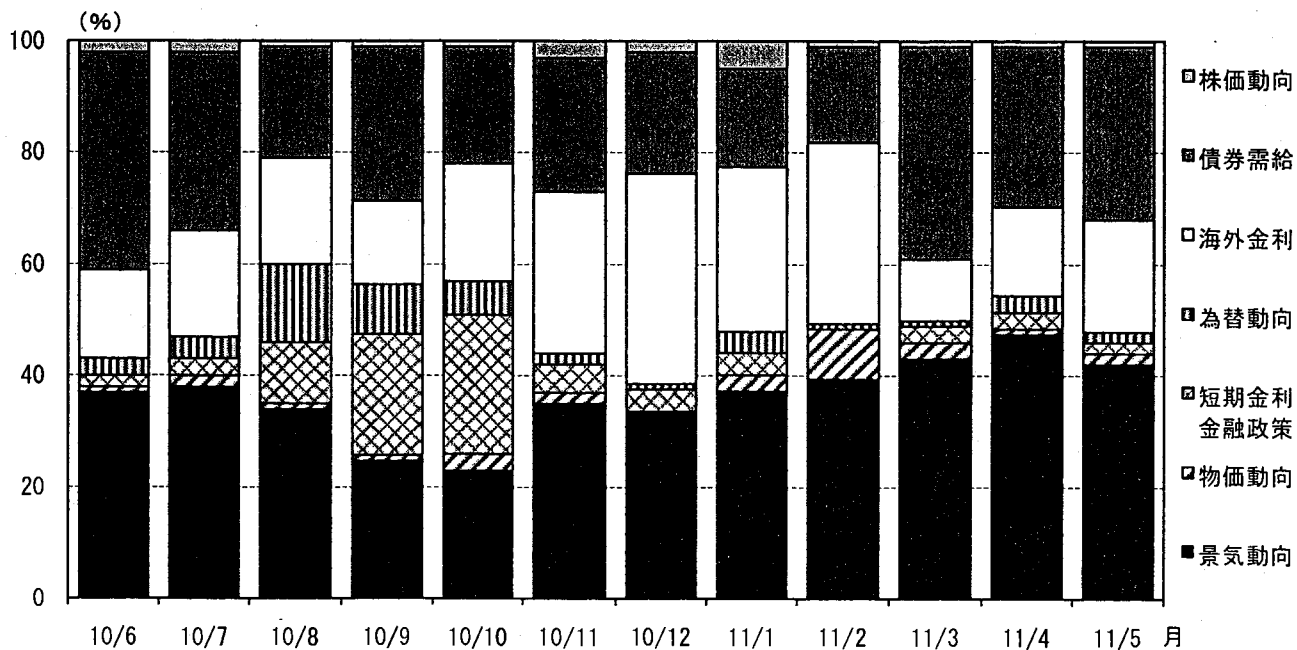
(出所) Bloomberg、日本相互証券

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

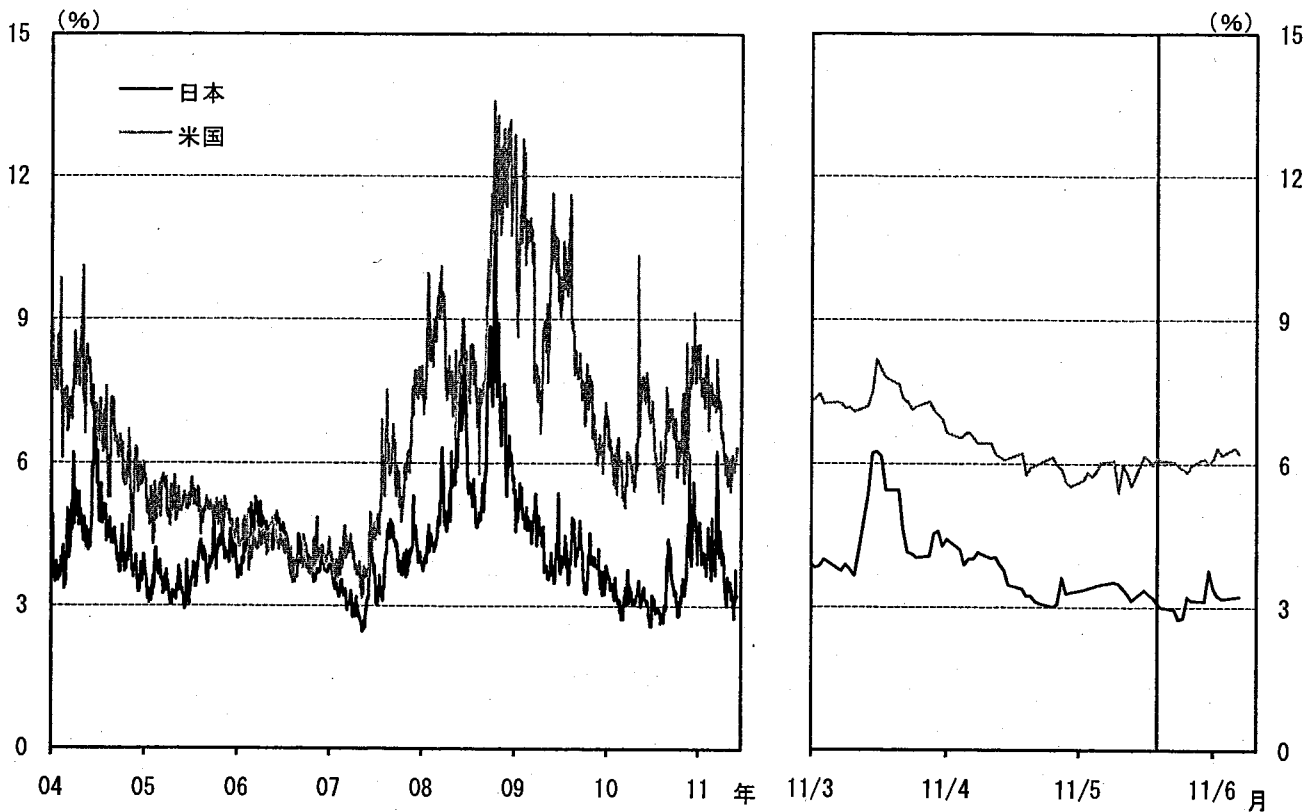


(注) 調査期間は11/5/24日～11/5/26日。期間中の10年新発債利回りは1.120～1.145%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

(図表 8)

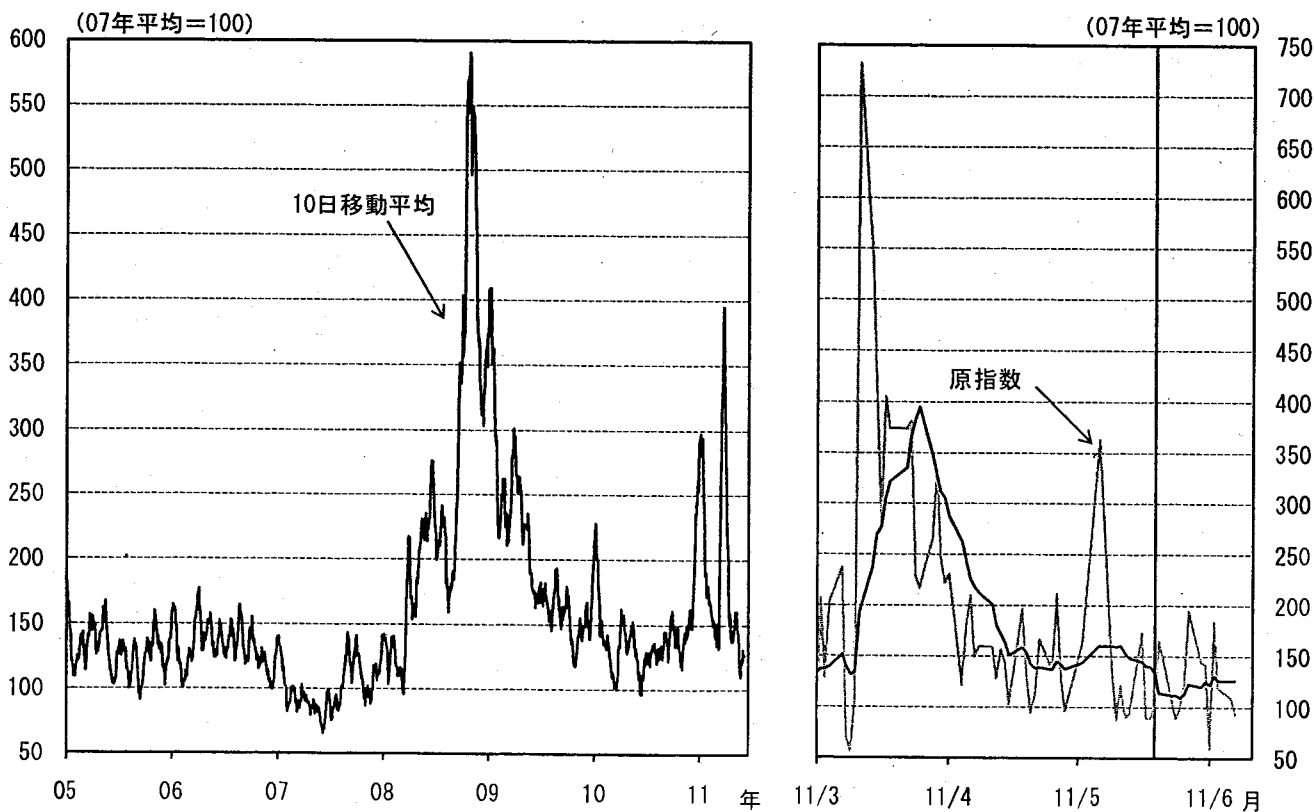
インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は6/7日。

(出所) Bloomberg、三菱UFJモルガン・スタンレー証券

長国先物の値幅・出来高比率の推移

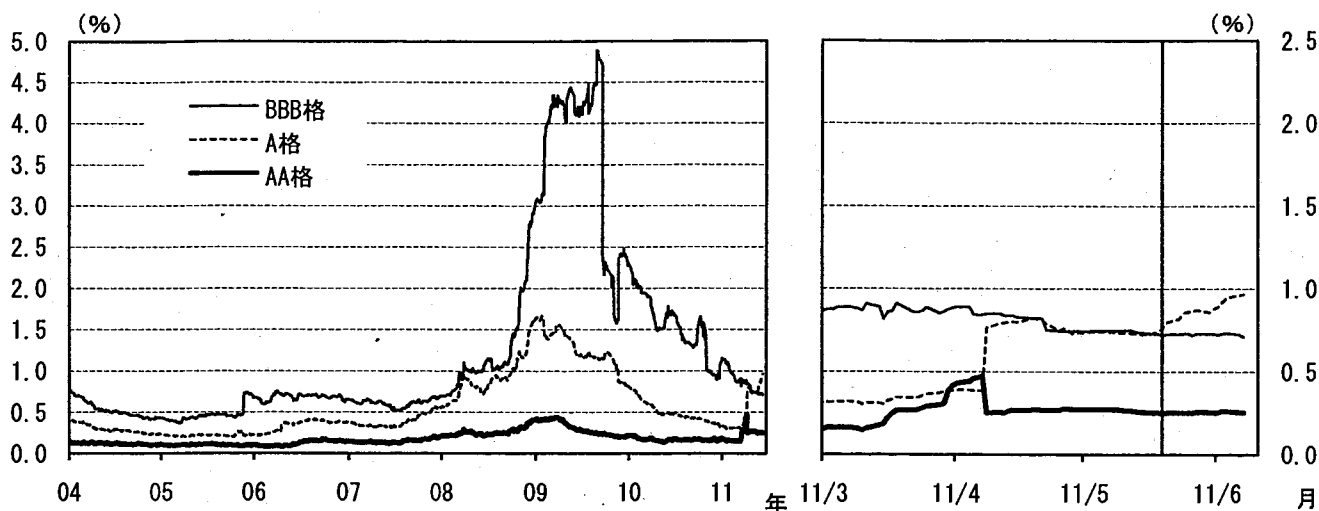


(注) 直近は6/7日。

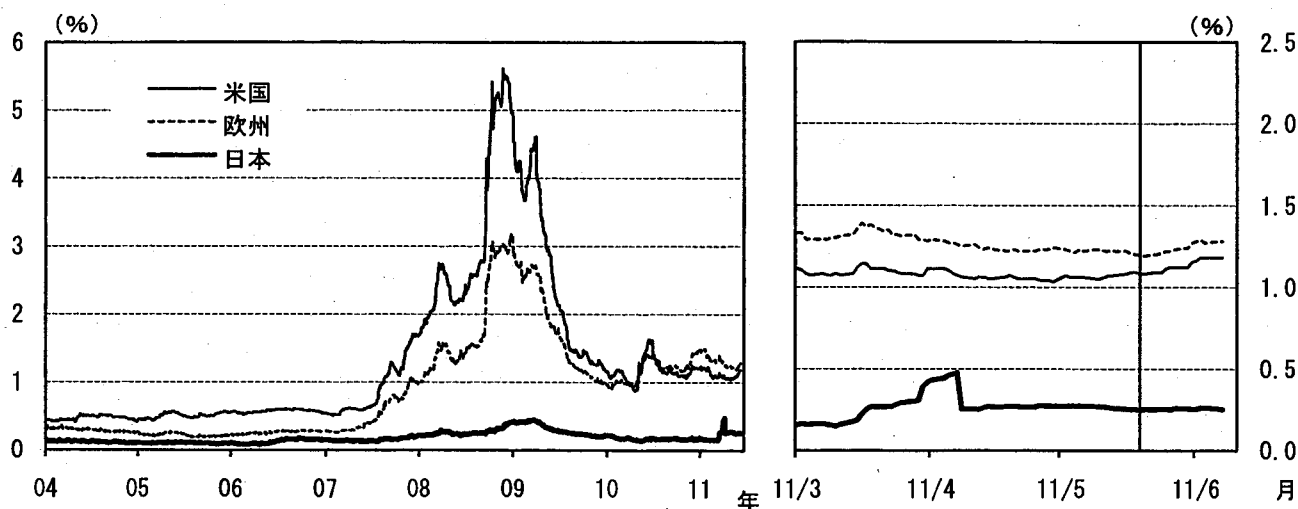
(出所) QUICK

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

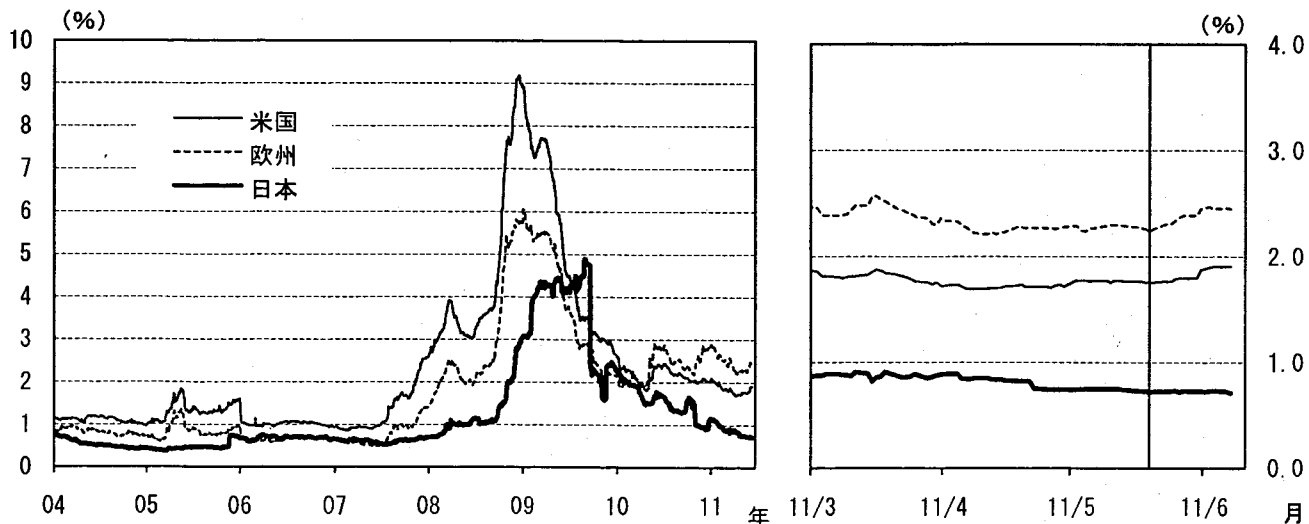
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債 (AA格) の動向



(3) 低格付社債 (BBB格) の動向

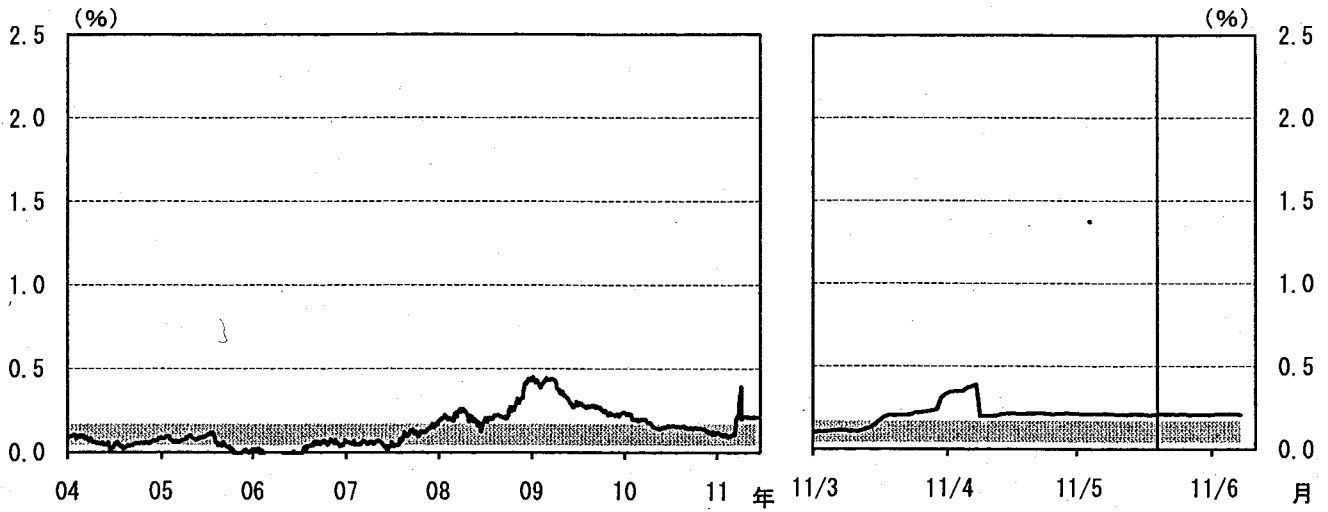


(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は6/7日。

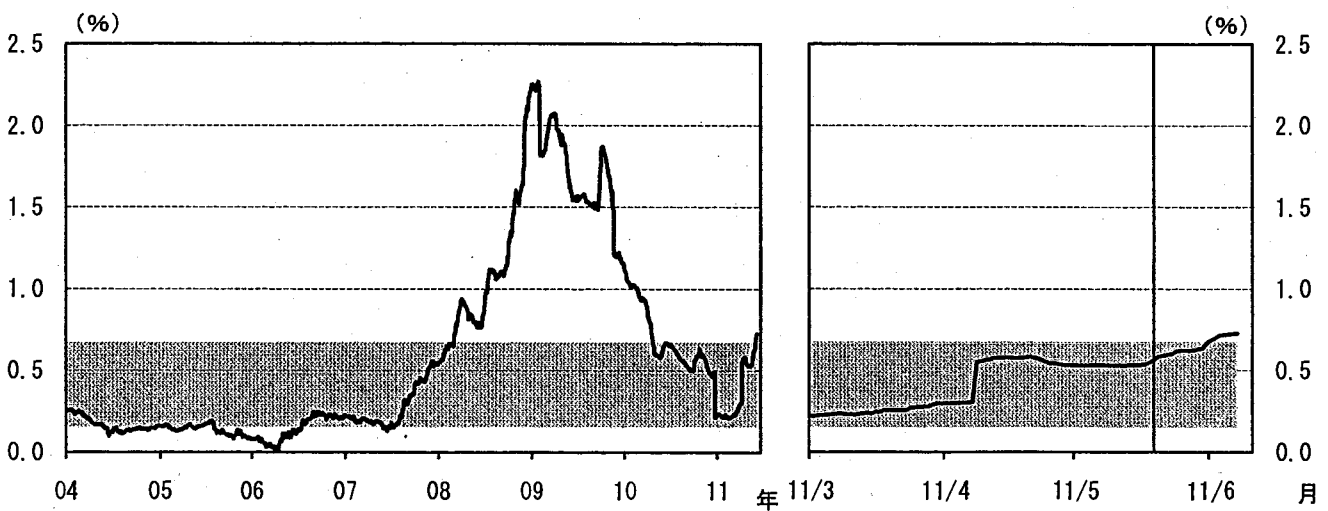
(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

社債流通利回りの対国債スプレッド（残存3年未満）の推移

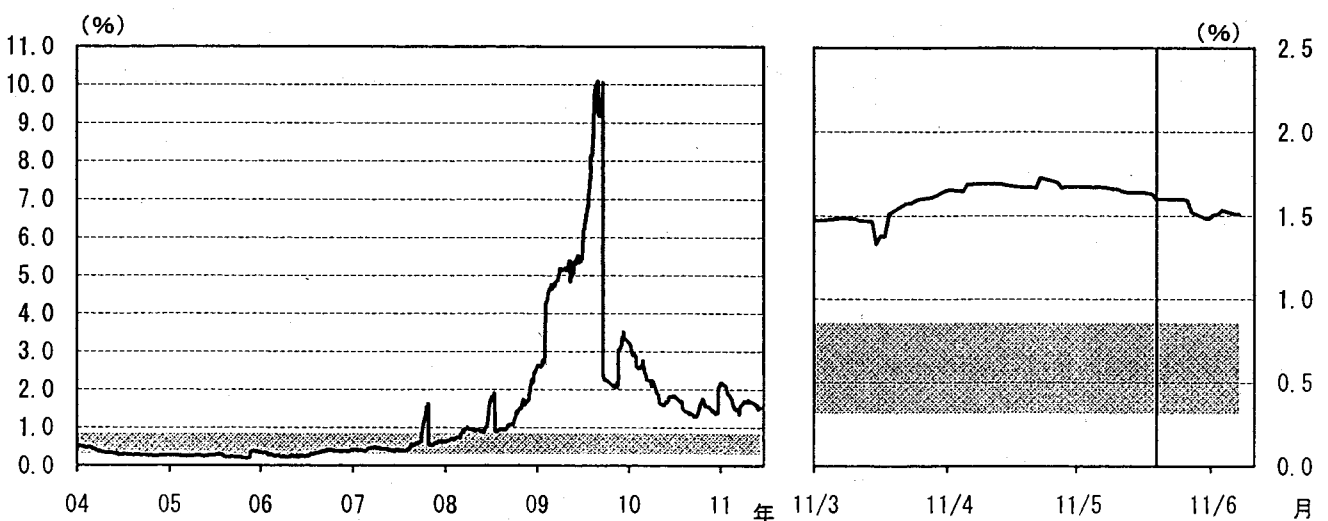
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向

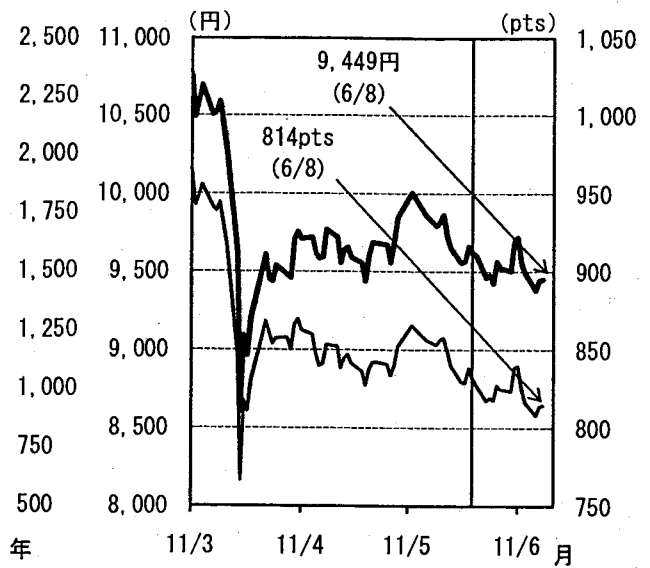
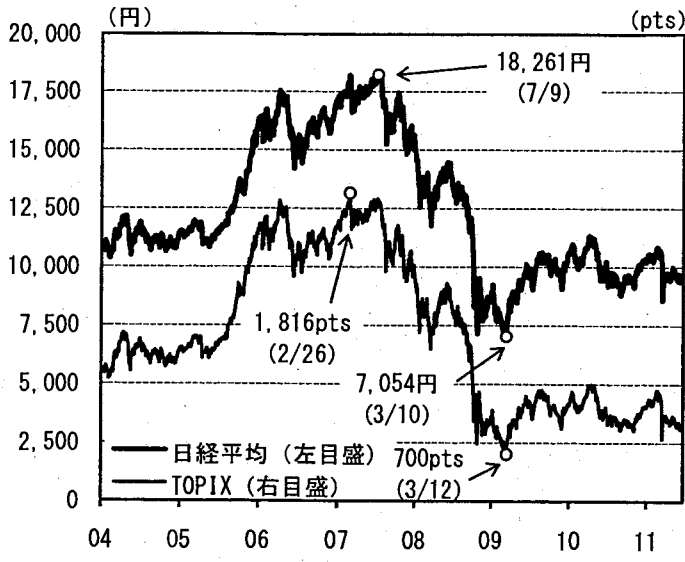


(注) 1. 売買参考統計値に基づく。格付けはR&Iによる。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。
2. 直近は6/7日。
(出所) 日本証券業協会、日本銀行

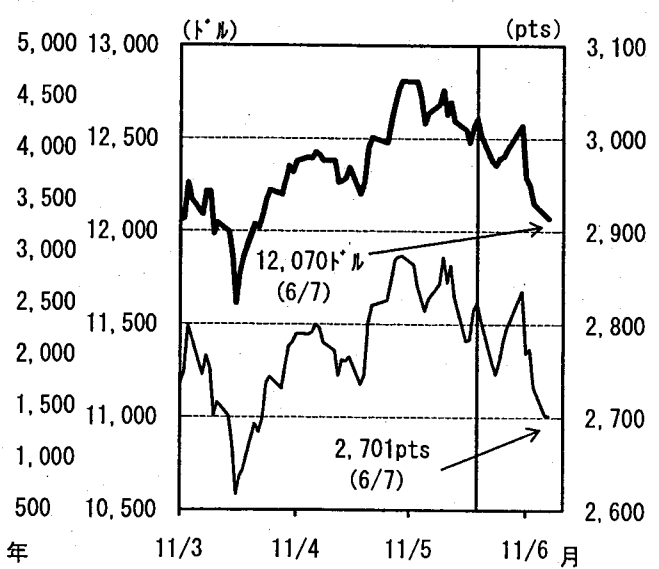
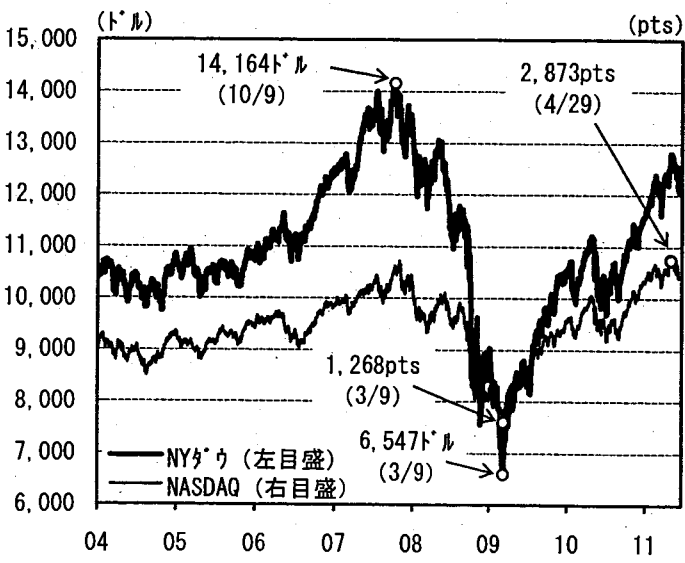
CDSプレミアムの推移

株式相場の推移

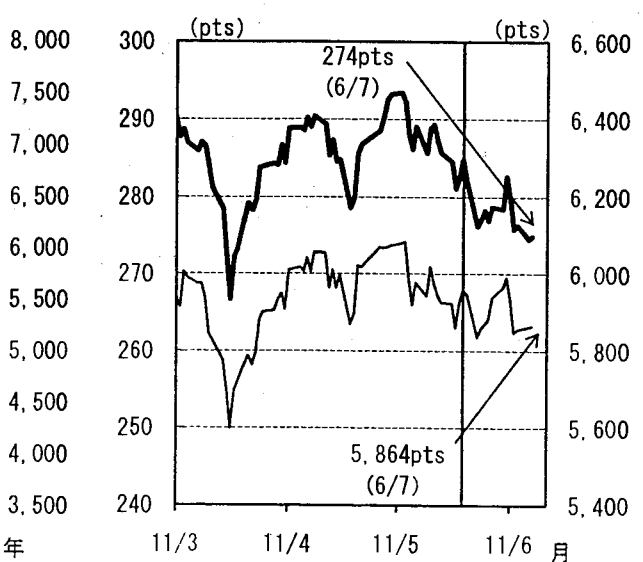
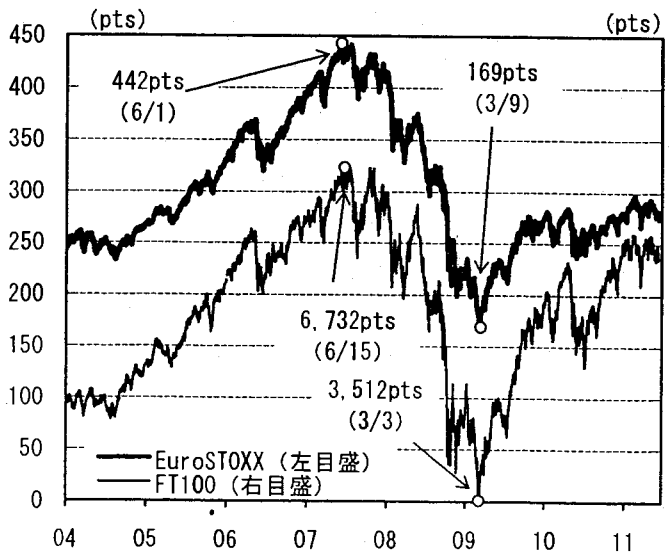
(1) 国内株価の推移



(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6/8日、その他は6/7日。

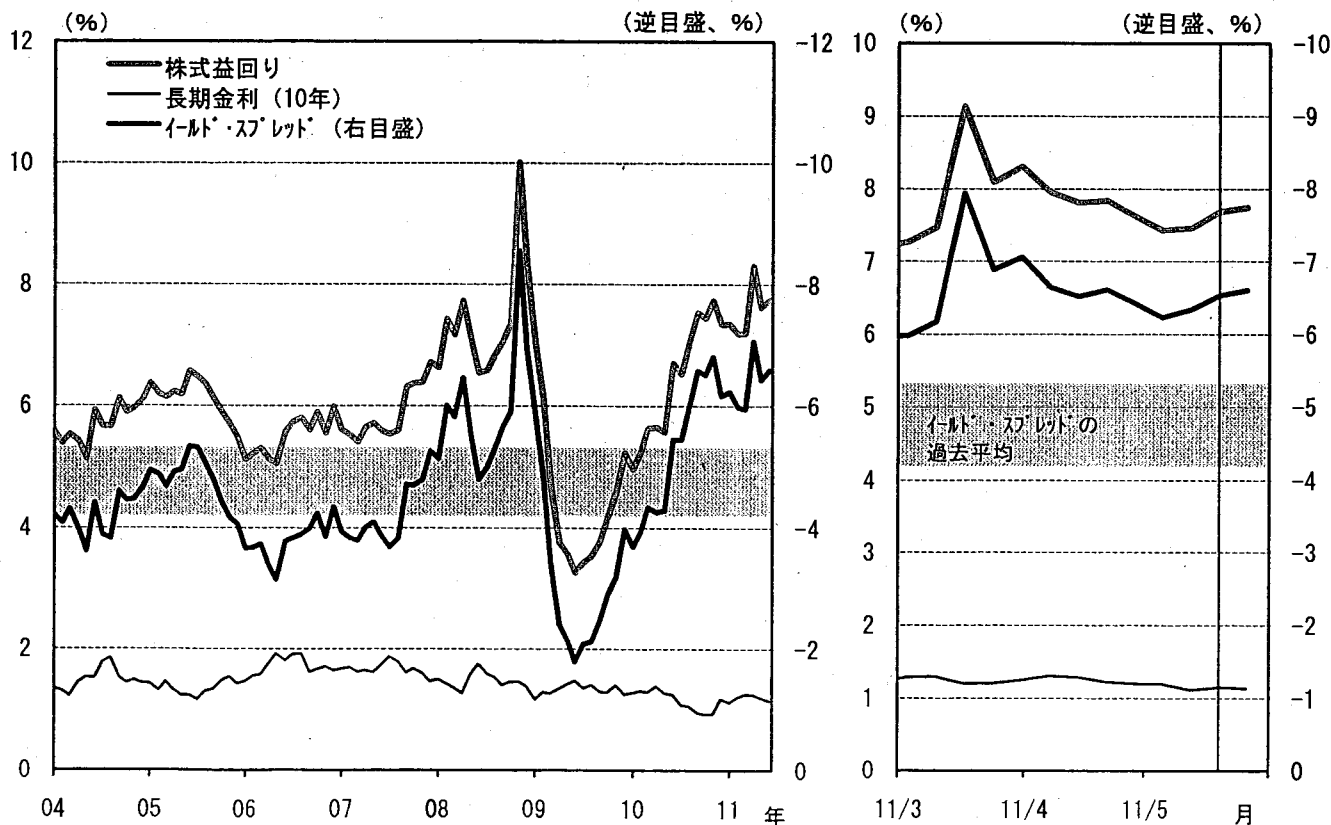
(出所) Bloomberg、QUICK

株価収益率とイールド・スプレッドの推移

(1) 株価収益率 (PER) の推移



(2) イールド・スプレッド (日本) の推移



(注) 1. 対外非公表。左図は月次、右図は週次。直近は5/26日。
2. シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
3. 株式益回り=1/PER、イールド・スプレッド=長期金利(10年)-株式益回り。
(出所) トムソン・ロイター、日本相互証券

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 | 海外投資家 | | |
|----------------|---------|--------|------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | 信用 | | | | 信託 | 生・損保 | |
| 10/4 ~ 6月 | 11,604 | 8,097 | ▲265 | 1,530 | 4,656 | 5,244 | ▲739 | ▲7,619 |
| 7 ~ 9月 | ▲8,817 | ▲1,959 | ▲91 | ▲304 | 6,832 | 7,653 | ▲827 | 2,730 |
| 10 ~ 12月 | ▲14,878 | ▲235 | ▲155 | ▲352 | ▲3,417 | 573 | ▲2,896 | 14,150 |
| 11/1 ~ 3月 | ▲1,695 | 3,871 | 399 | ▲1,393 | ▲12,480 | ▲9,587 | ▲2,801 | 30,560 |
| 11/3月 | 1,629 | 333 | ▲6 | ▲436 | ▲2,388 | ▲1,999 | ▲312 | 14,034 |
| 4月 | ▲1,187 | 374 | 109 | ▲128 | ▲3,072 | ▲2,162 | ▲541 | 6,260 |
| 5月 | 2,357 | 2,147 | 309 | 24 | ▲1,238 | ▲974 | ▲208 | 1,992 |
| 11/4/25 ~ 4/28 | ▲1,001 | ▲240 | ▲38 | 239 | 162 | 263 | ▲17 | 1,216 |
| 5/2 ~ 5/6 | ▲284 | 107 | ▲68 | ▲4 | ▲442 | ▲372 | ▲42 | 762 |
| 5/9 ~ 5/13 | 1,796 | 1,285 | 20 | 6 | ▲1,032 | ▲877 | ▲153 | 796 |
| 5/16 ~ 5/20 | 537 | 484 | 165 | ▲56 | ▲201 | ▲134 | 3 | 505 |
| 5/23 ~ 5/27 | 308 | 270 | 192 | 78 | 437 | 410 | ▲16 | ▲71 |

(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

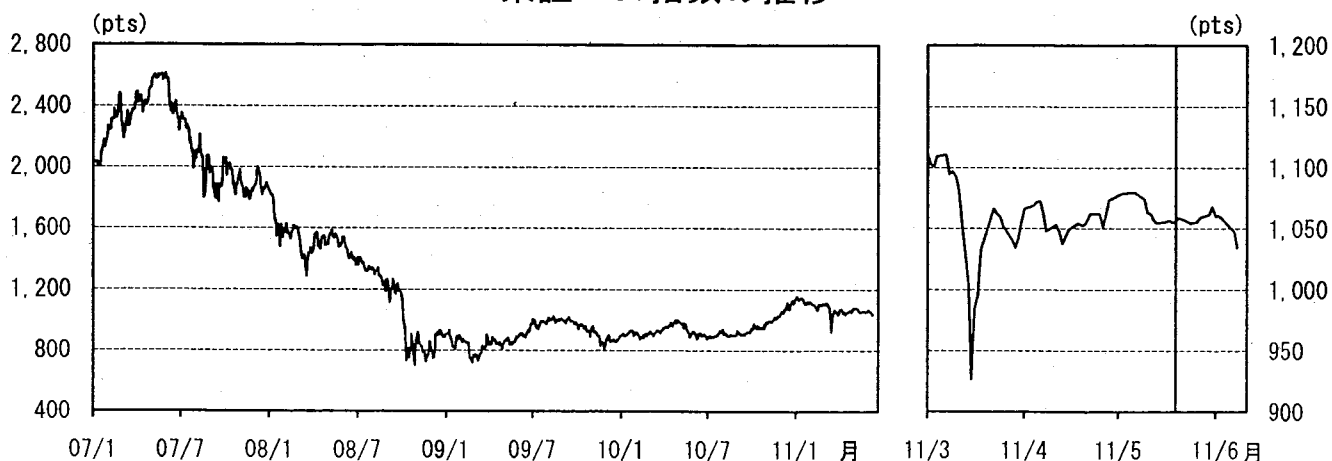
ボラティリティの推移



(注) 日経平均は日経平均ボラティリティー・インデックス。S&P500はVIX指数。直近は6/7日。

(出所) Bloomberg、日本経済新聞社

東証REIT指数の推移

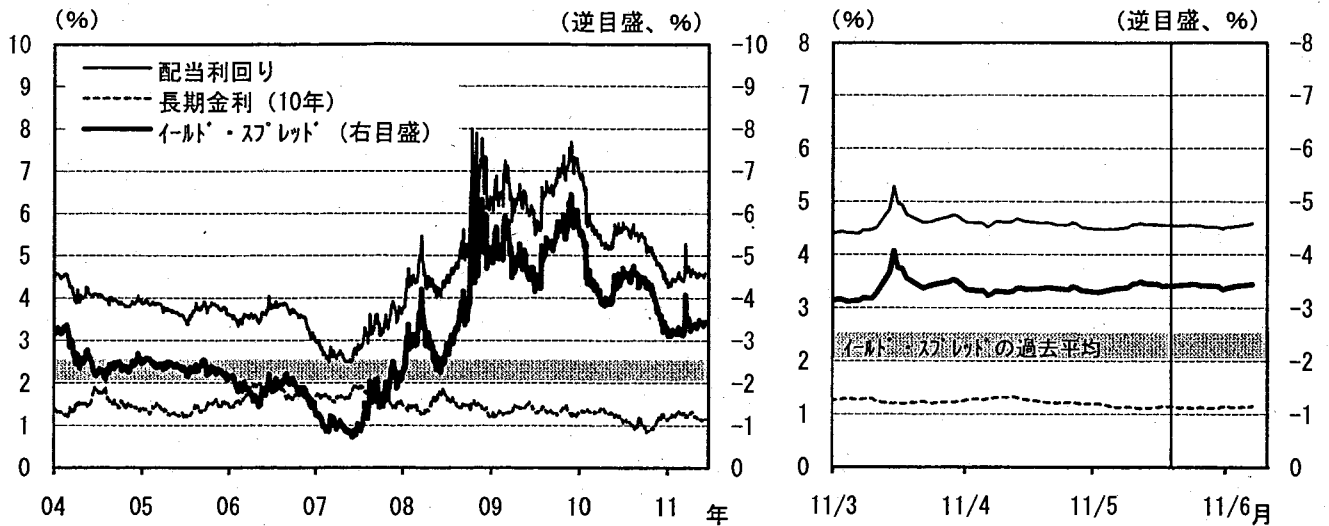


(注) 直近は6/8日。

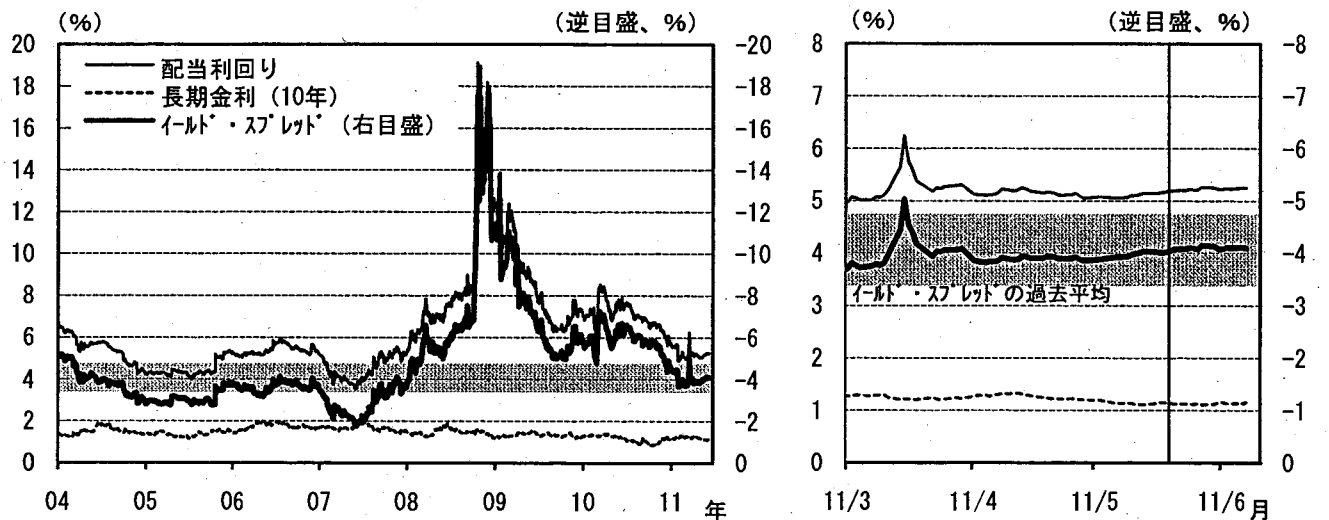
(出所) Bloomberg

不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移

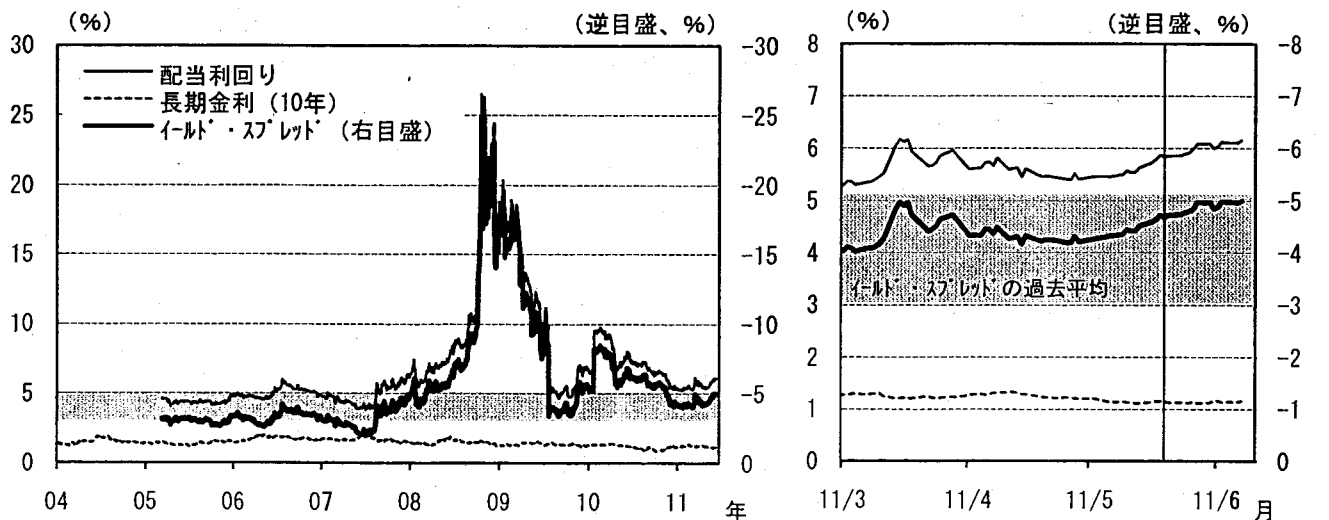
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向

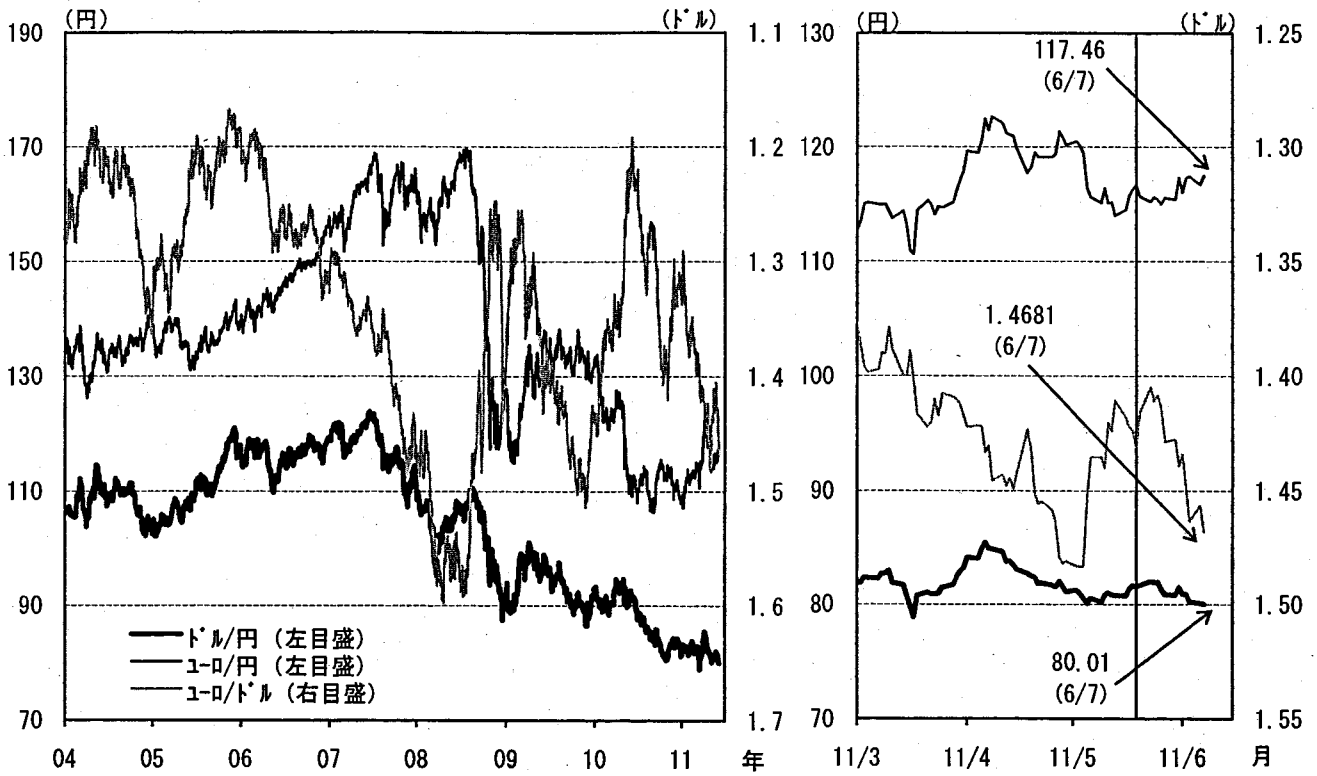


(注) 1. 直近は6/7日。シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
2. 格付けは直近時点のもので、東証REIT指数を構成する35銘柄中、格付けが確認できる30銘柄について集計。
S&P、Moody's、R&I、JCRのうちの最高格付け。直近時点における銘柄数はAA格17銘柄、A格11銘柄、BBB格2銘柄。
3. イールド・スプレッドは、長期金利(10年) - 配当利回り。

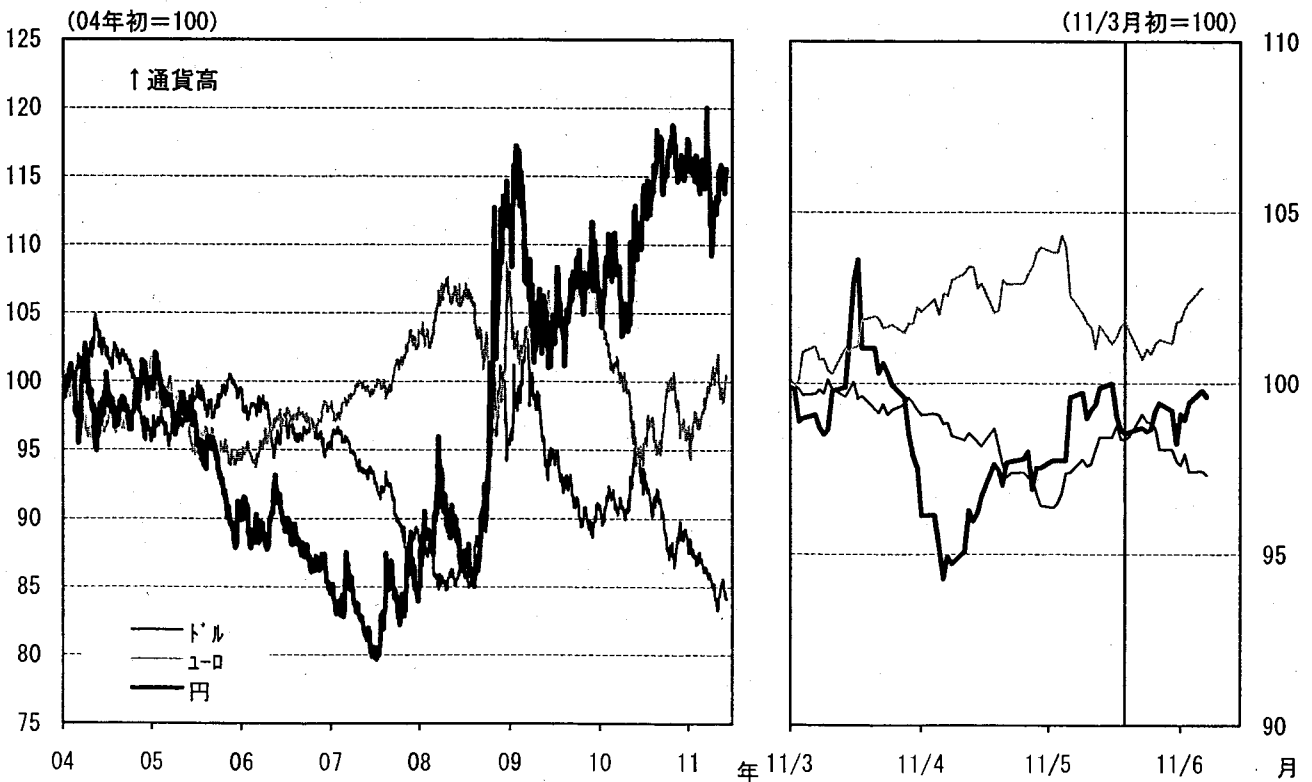
(出所) Bloomberg、日本相互証券

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



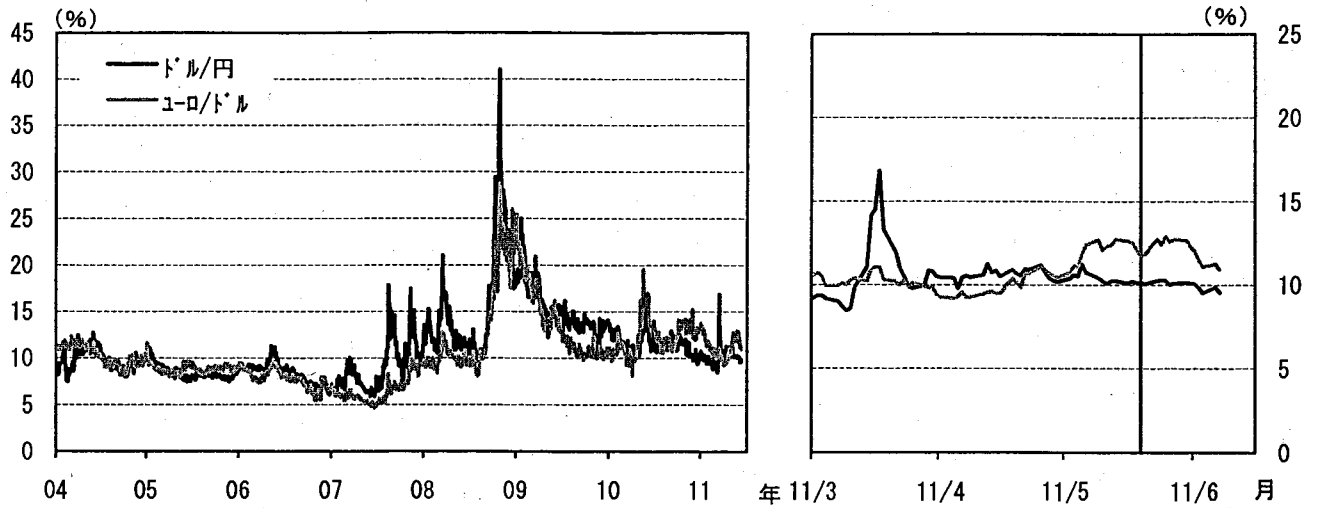
(2) 名目実効為替レートの推移



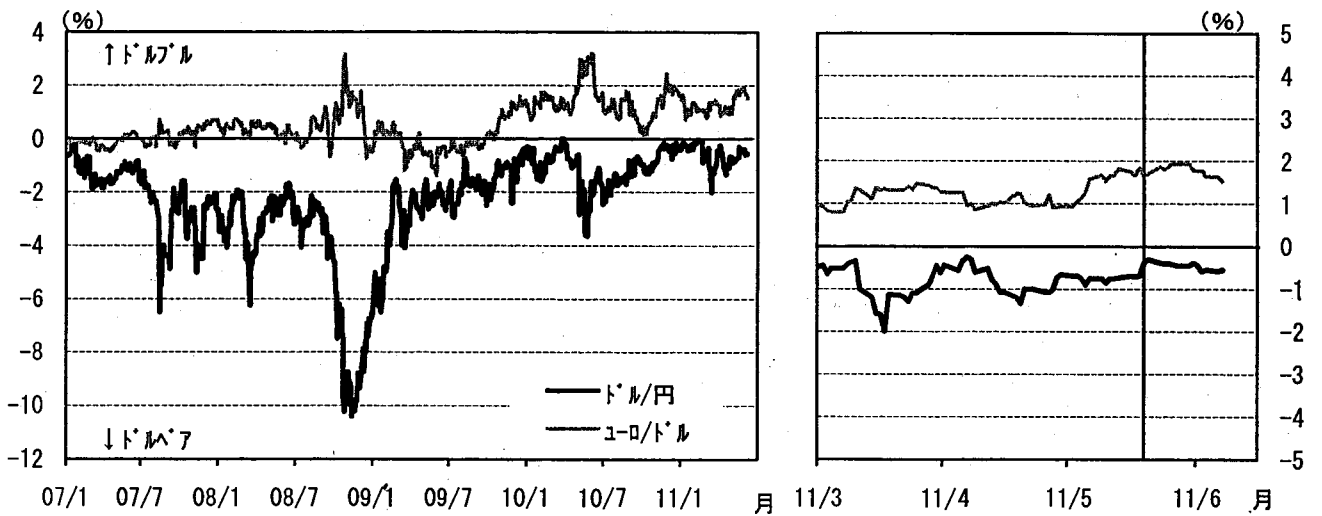
(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。
2. 直近は、(2)のユーロは6/6日、その他は6/7日。
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

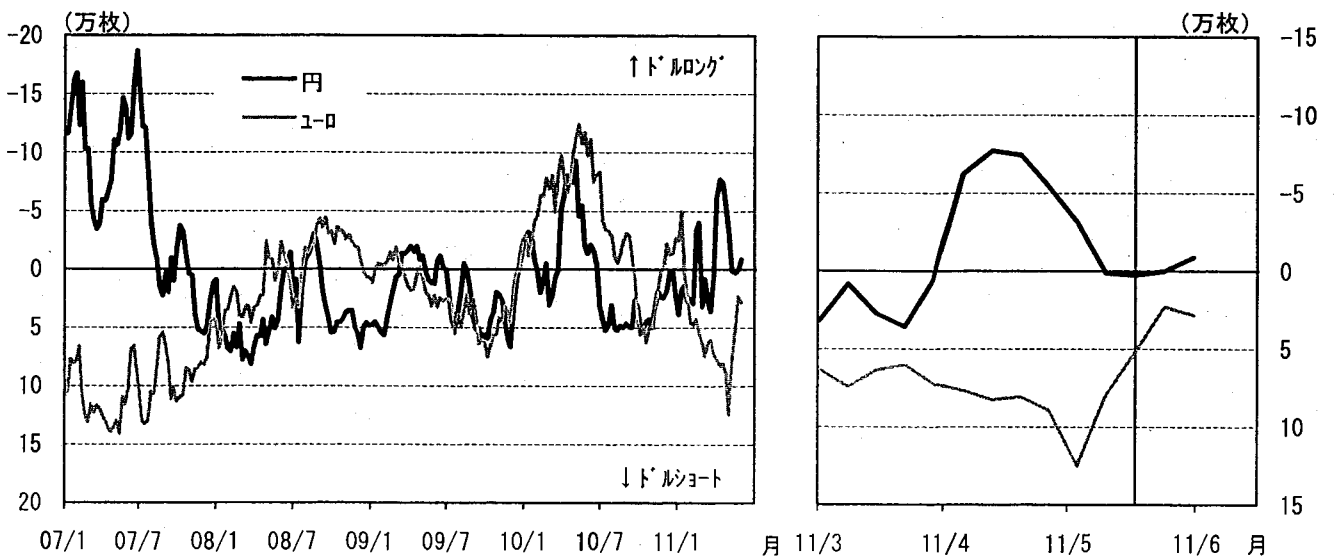
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(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



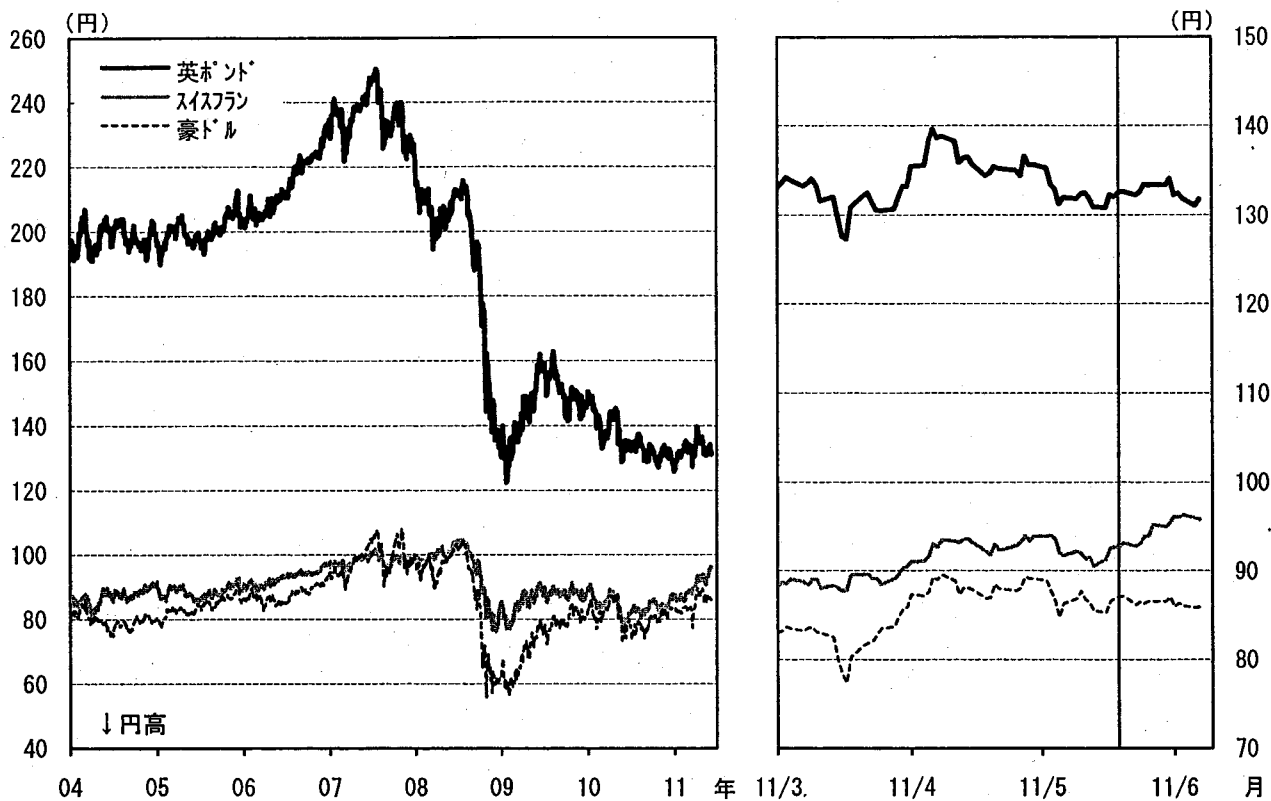
(注) 1. (3)は通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近は、(1) (2)は6/7日、(3)は5/31日。

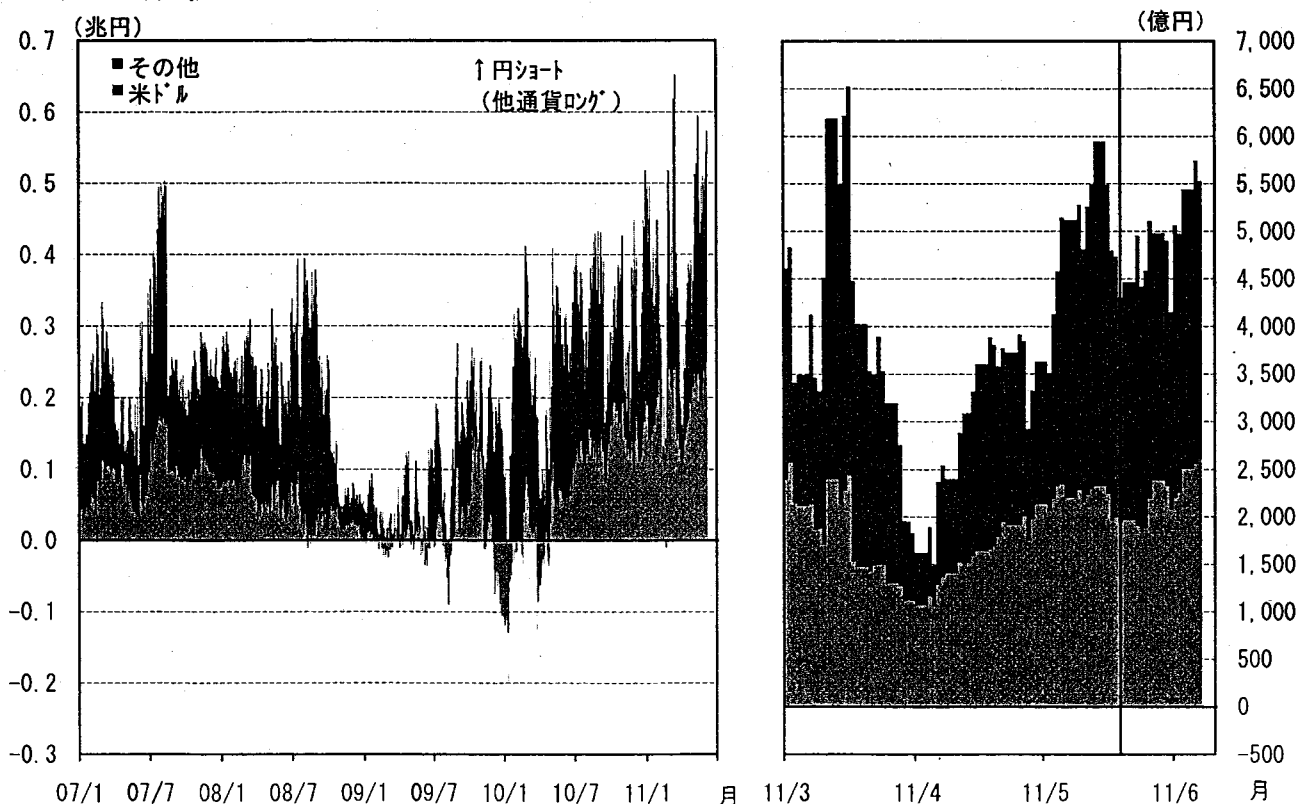
(出所) Bloomberg

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



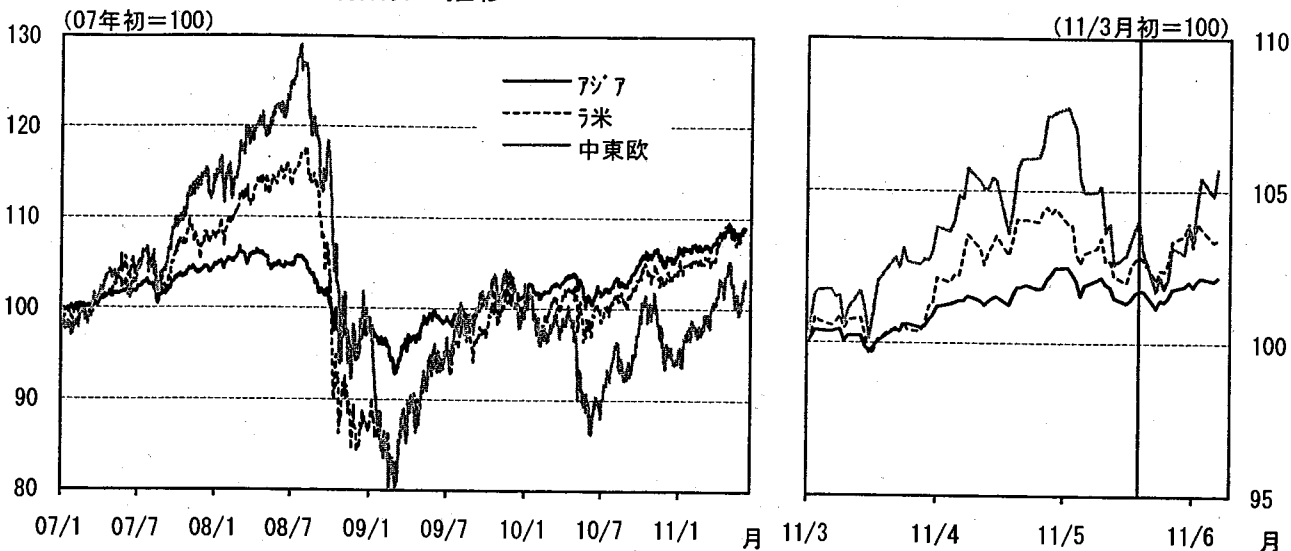
(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション（マーケット・メーカーを除く）。

2. 直近は6/7日。

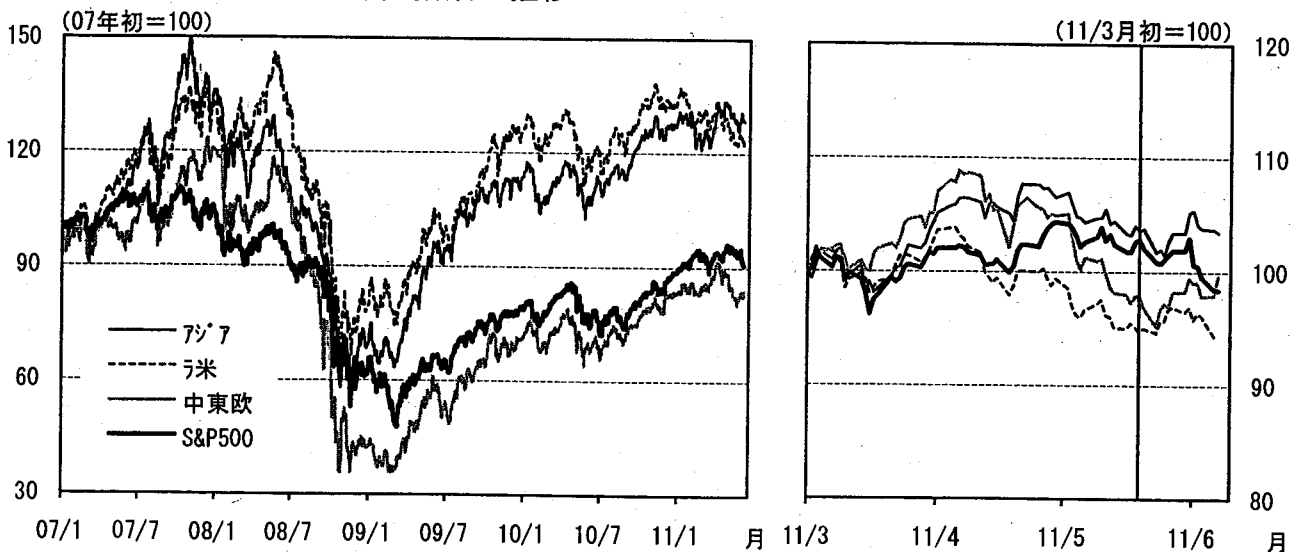
(出所) Bloomberg、東京金融取引所

エマージング、コモディティ市場の動向

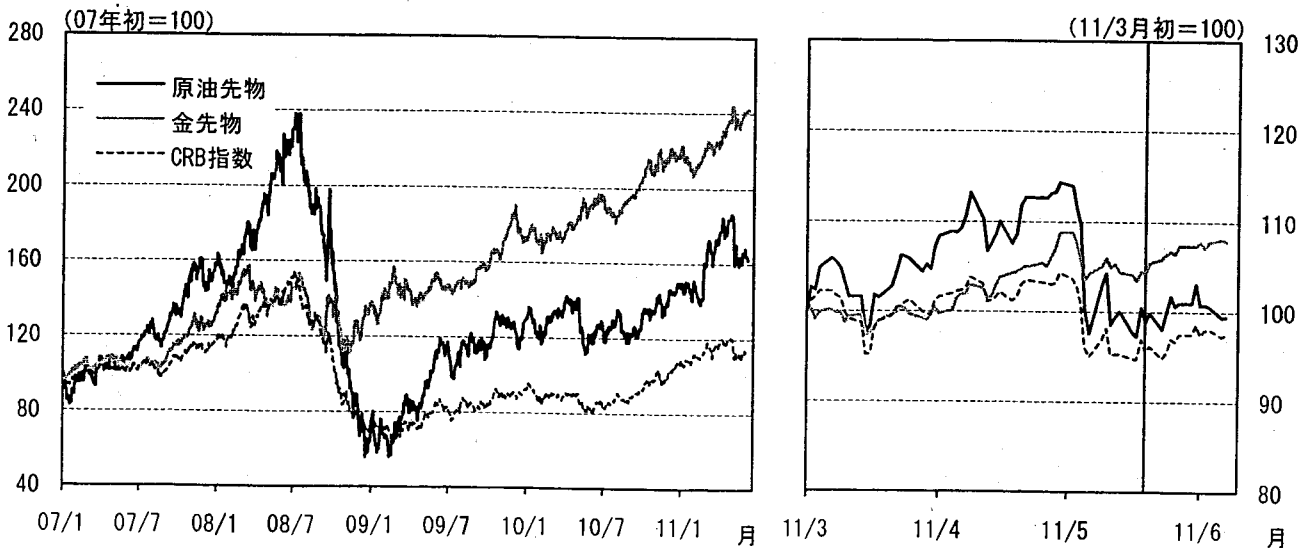
(1) エマージング通貨指数の推移



(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. (1)の中東欧の10/6/28日以降については、各国通貨の為替レートをもとに作成。
3. 直近は6/7日。

(出所) Bloomberg

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：2041年12月>

2011.6.13

金融市場局

1. 「金融調節の運営実績」参考計表【追加】 <資料-1関連>

- (図表1-1) 金融調節の実績の推移
- (図表1-2) 3月以降の当座預金残高
1月以降の短期金利
- (図表1-3) 無担コール市場残高
- (図表1-4) 無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)
- (図表1-5) 最近のオペ結果の推移
- (図表1-6) 資金需給の推移
- (図表1-7) 金融調節と日本銀行のバランス・シート
- (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
担保適格 ABCP 等・信用判定の状況

2. 「最近の金融・為替市場の動向」参考計表【追加】 <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) CP発行レートの対短国スプレッド (a-1格、3か月物) の推移
- (図表2-4) ターム物レートの推移 (2)
- (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) 社債流通利回りの対国債スプレッド (残存3年未満) の推移
- (図表2-11) CDSプレミアムの推移
- (図表2-12) 株式相場の推移
- (図表2-13) 株価収益率とイールド・スプレッドの推移
- (図表2-14) 主体別売買動向等
- (図表2-15) 不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移
- (図表2-16) 主要為替相場の推移
- (図表2-17) 通貨オプション、先物市場の動向
- (図表2-18) クロス円取引の動向
- (図表2-19) 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初日 (5/19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) | | | | | | | | | |
| 5月19日(木) | 0.070 | 286,600 | 233,900 | | 106,300 | 46,000 | 52,700 | 33.0 | 287,000 | - | - |
| 5月20日(金) | 0.070 | 278,000 | 240,900 | | 116,000 | 40,500 | 37,100 | 41.0 | 278,000 | - | - |
| 5月23日(月) | 0.069 | 288,700 | 248,400 | | 121,400 | 38,300 | 40,300 | 41.0 | 289,000 | - | - |
| 5月24日(火) | 0.094 | 271,300 | 235,200 | | 118,600 | 36,200 | 36,100 | 42.0 | 272,000 | - | - |
| 5月25日(水) | 0.078 | 270,000 | 234,800 | | 126,400 | 34,200 | 35,200 | 45.0 | 270,000 | - | - |
| 5月26日(木) | 0.072 | 286,900 | 239,600 | | 134,000 | 32,100 | 47,300 | 40.0 | 287,000 | - | - |
| 5月27日(金) | 0.069 | 290,300 | 236,900 | | 136,500 | 25,100 | 53,400 | 36.0 | 290,000 | - | - |
| 5月30日(月) | 0.069 | 297,400 | 236,700 | | 149,100 | 22,800 | 60,700 | 39.0 | 299,000 | - | - |
| 5月31日(火) | 0.067 | 292,000 | 247,100 | | 154,900 | 19,600 | 44,900 | 39.0 | 292,000 | - | - |
| 6月1日(水) | 0.066 | 285,100 | 233,400 | | 162,900 | 17,300 | 51,700 | 39.0 | 285,000 | - | - |
| 6月2日(木) | 0.068 | 296,700 | 237,700 | | 166,000 | 14,900 | 59,000 | 49.0 | 298,000 | - | - |
| 6月3日(金) | 0.068 | 291,500 | 234,500 | | 182,400 | 10,300 | 57,000 | 54.0 | 291,000 | - | - |
| 6月6日(月) | 0.064 | 285,200 | 232,500 | | 186,600 | 8,400 | 52,700 | 37.0 | 284,000 | - | - |
| 6月7日(火) | 0.066 | 287,600 | 230,400 | | 206,300 | 7,400 | 57,200 | 38.0 | 287,000 | - | - |
| 6月8日(水) | 0.067 | 287,800 | 228,500 | | 204,700 | 7,100 | 59,300 | 36.0 | 288,000 | - | - |
| 6月9日(木) | 0.069 | 285,700 | 221,000 | | 199,500 | 6,700 | 64,700 | 44.0 | 286,000 | - | - |
| 6月10日(金) | 0.068 | 275,600 | 218,700 | | 198,900 | 5,100 | 56,900 | 41.0 | 276,000 | - | - |

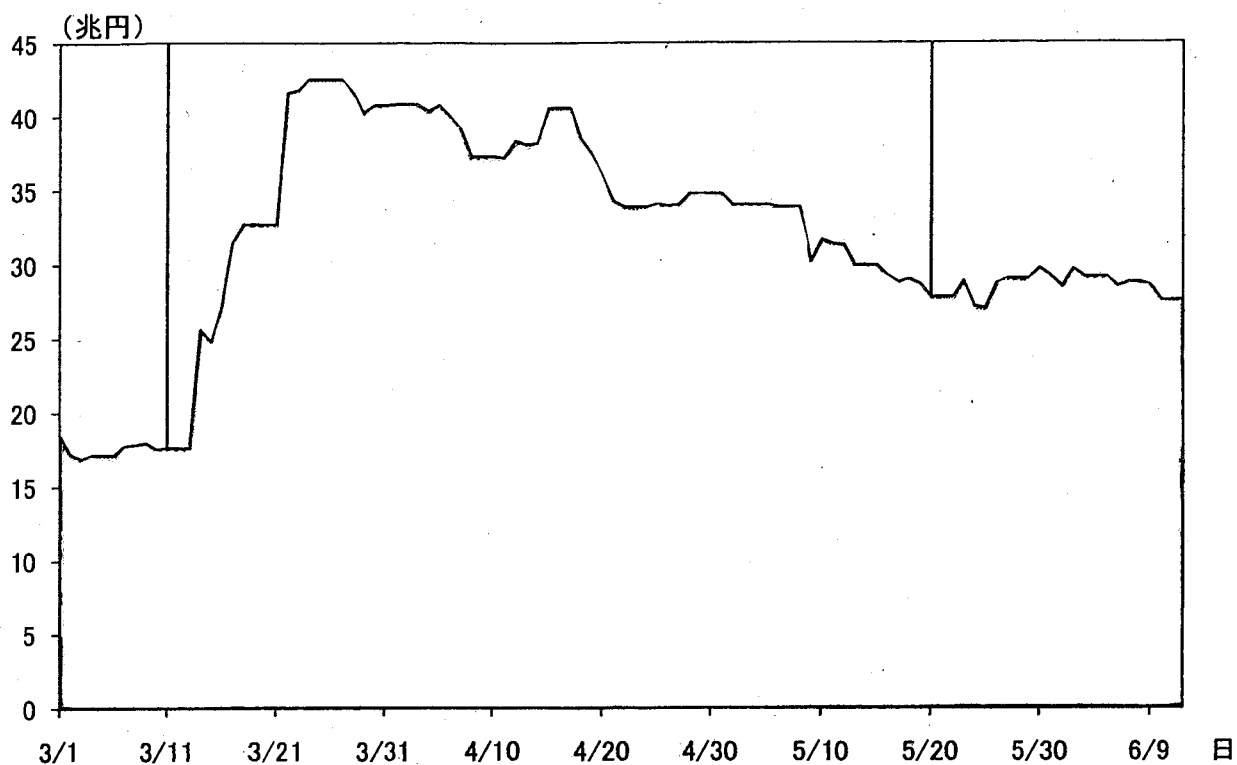
(注1) 準備預金残高(除くゆうちょ銀行)および補完貸付残高は、対外非公表。

(注2) 即日オベは、国債補完供給を除く。

(注3) 6月10日分は、5時同時処理終了時点。

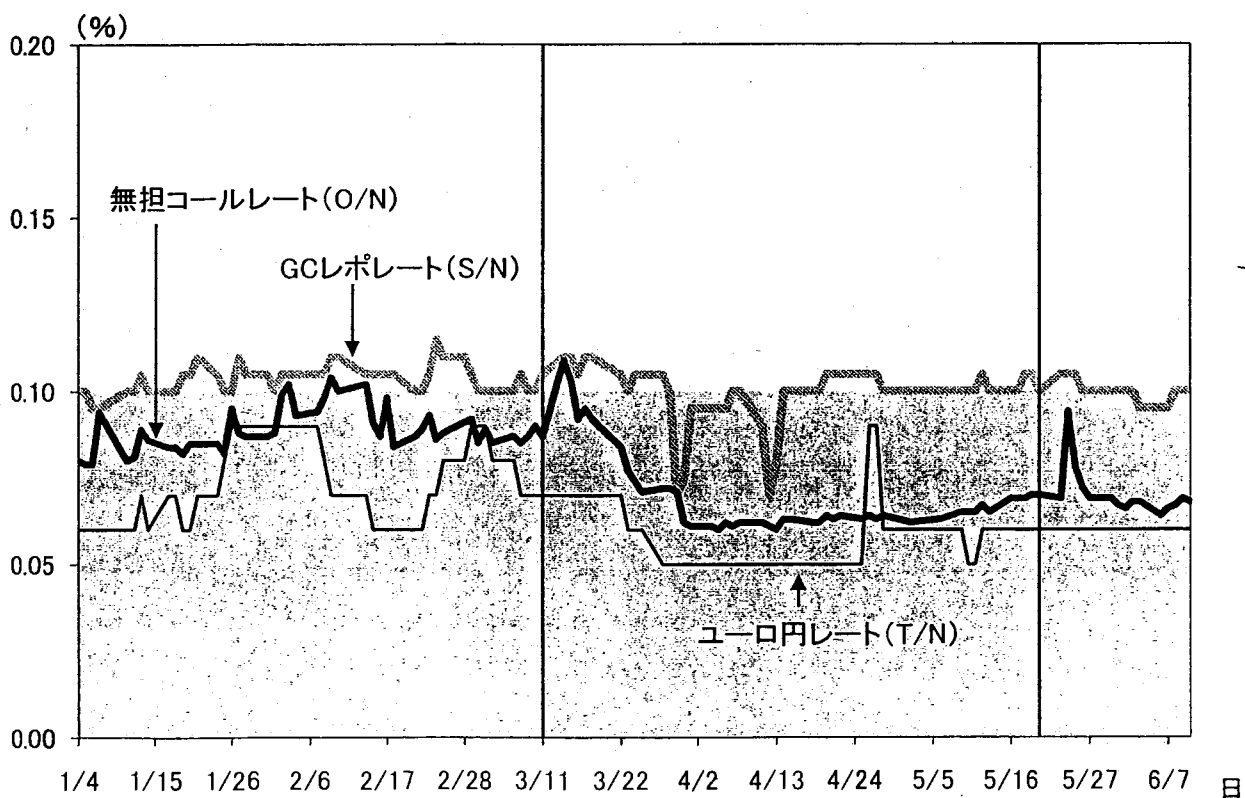
3月以降の当座預金残高

対外非公表



1月以降の短期金利

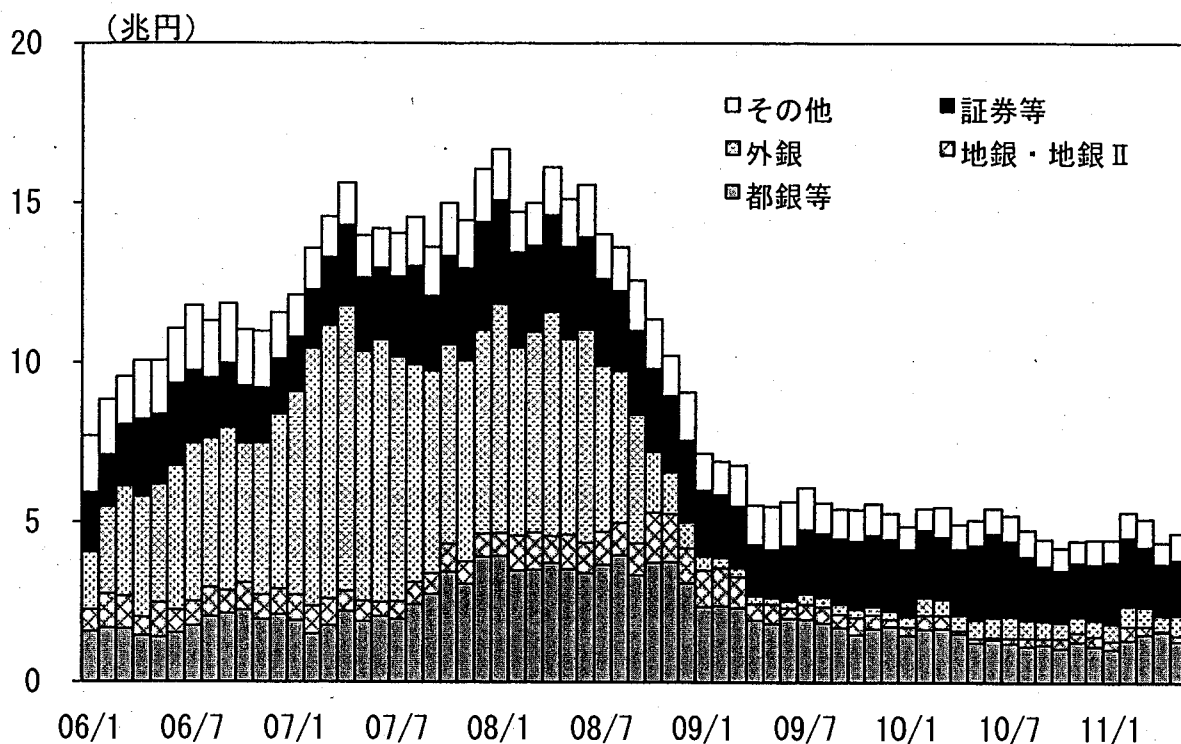
対外非公表



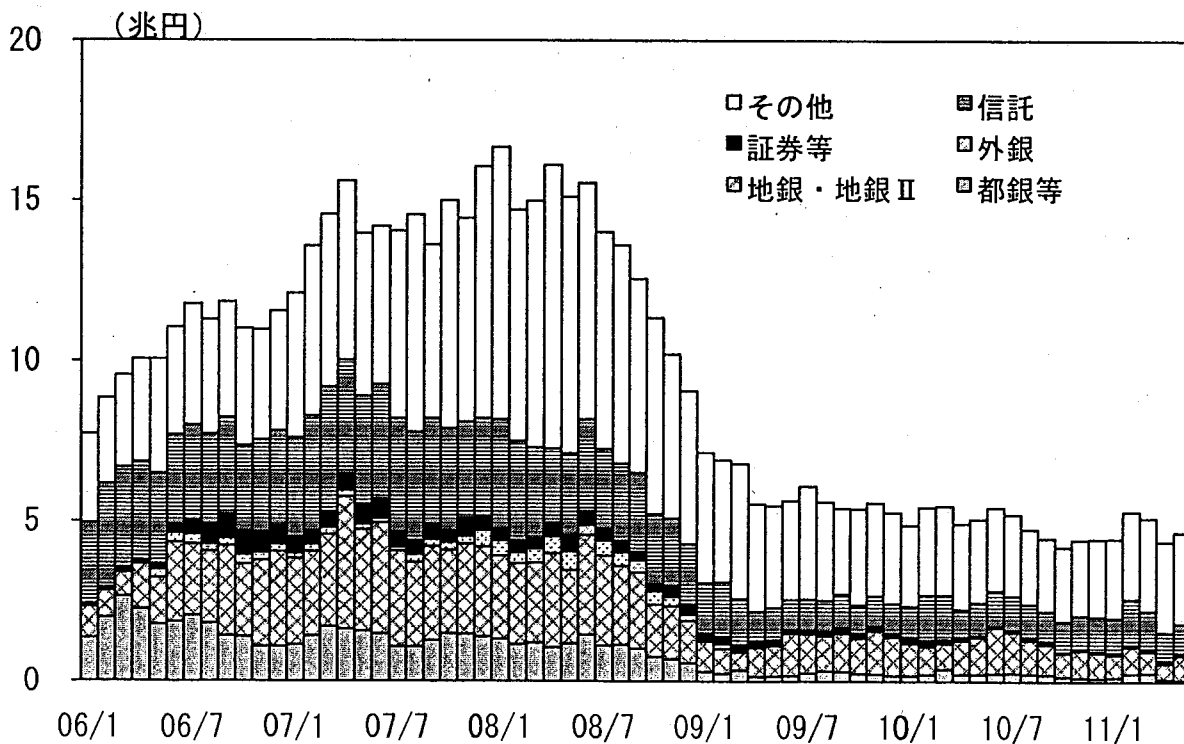
(注) GCLレポレート(S/N)およびユーロ円レート(T/N)は、対外非公表。

無担コール市場残高

<取り手別>



<出し手別>



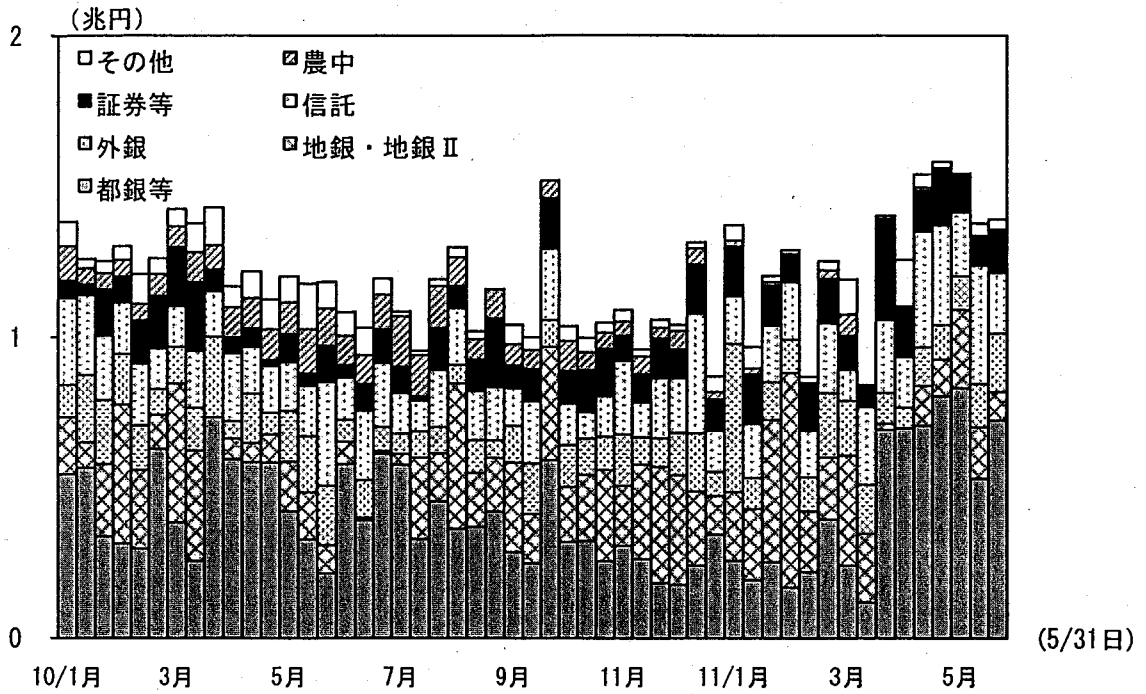
(注1) 月中平残。

(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。

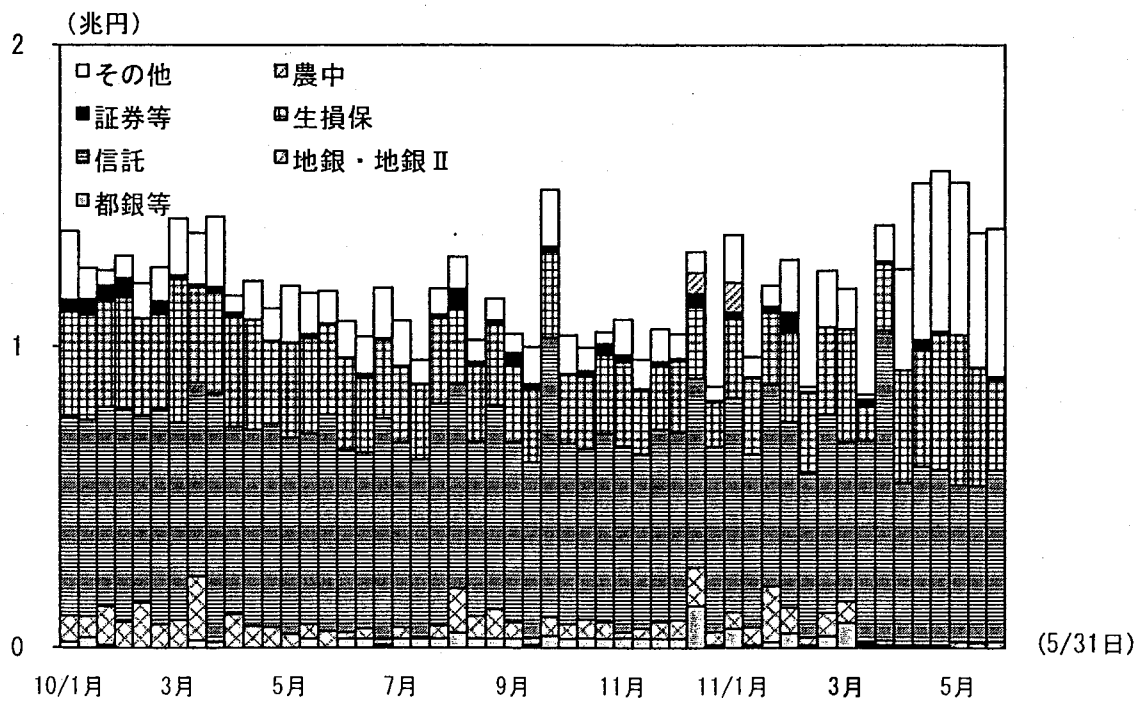
無担コール市場残高 (O/N、T/N、S/N計)

<取り手別>

対外非公表



<出し手別>



(注) 各旬末残高。

(図表1-5)

最近のオペ結果の推移

(資金供給オペ)

(億円、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/10現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 レート | 落札決定 レート |
|-------------------|---------------------------------|-------|------|----|--------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 共通担保・金利入札 (全店) | 72,072 | 5/24 | T+2 | 1M | 14,000 | 0.57 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/26 | T+2 | 1M | 12,000 | 0.71 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/2 | T+2 | 1M | 10,000 | 0.15 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/3 | T+2 | 1M | 6,000 | 0.06 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/7 | T+2 | 1M | 6,000 | 0.22 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/9 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.29 | 0.100 | 0.10 |
| 共通担保・金利入札 (本店) | 32,026 | 5/23 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.62 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/25 | T+2 | 3W | 8,000 | 0.97 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/27 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.27 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/30 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.67 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/31 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.53 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/1 | T+2 | 3W | 10,000 | 0.04 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/8 | T+2 | 2W | 10,000 | 0.31 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/10 | T+2 | 2W | 6,000 | 0.87 | 0.100 | 0.10 |
| 国庫短期証券買入 | 54,350 | 5/30 | T+3 | - | 3,000 | 5.40 | -0.001 | -0.002 |
| 国債買入 | - | 5/23 | T+3 | - | 2,500 | 3.90 | 0.003 | 0.003 |
| | | 5/23 | T+3 | - | 400 | 2.39 | -0.087 | 0.000 |
| | | 6/2 | T+3 | - | 3,100 | 2.27 | -0.008 | -0.010 |
| | | 6/2 | T+3 | - | 2,500 | 3.27 | -0.004 | -0.005 |
| | | 6/8 | T+3 | - | 2,500 | 4.56 | 0.009 | 0.008 |
| | | 6/8 | T+3 | - | 1,000 | 3.43 | 0.004 | 0.001 |

(注1) 国庫短期証券買入・国債買入の平均落札レートおよび落札決定レートは、前営業日の気配相場からの利回り較差(変動利付国債・物価連動国債については、前営業日の気配相場からの価格較差)。

(注2) 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。

(資産買入等の基金の運営)

(億円、%)

| | 直近残高 2011/6/10現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート | 期間 | オファー額 | 応札倍率 | 平均落札 レート | 落札決定 レート |
|-----------------------|---------------------------------|-------|------|----|-------|------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | |
| 共通担保資金供給 (30兆円程度) | 304,276 | 5/23 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.86 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/25 | T+2 | 3M | 8,000 | 3.01 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/27 | T+2 | 6M | 8,000 | 3.85 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/30 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.39 | 0.100 | 0.10 |
| | | 5/31 | T+2 | 6M | 8,000 | 3.13 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/1 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.60 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/6 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.41 | 0.100 | 0.10 |
| | | 6/8 | T+2 | 3M | 8,000 | 2.58 | 0.100 | 0.10 |
| 国庫短期証券買入 (3兆円程度) | 20,537 | 5/26 | T+3 | - | 1,500 | 5.33 | 0.128 | 0.127 |
| 国債買入 (2兆円程度) | 11,041 | 6/6 | T+3 | - | 1,500 | 4.41 | 0.127 | 0.126 |
| 社債等買入 (2兆円程度) | 6,497 | 5/25 | T+3 | - | 1,000 | 3.14 | 0.171 | 0.170 |
| 社債等買入 (2兆円程度) | 6,497 | 6/3 | T+4 | - | 1,500 | 2.53 | 0.227 | 0.204 |
| CP等買入 (2兆円程度) | 11,349 | 5/25 | T+3 | - | 4,000 | 1.80 | 0.115 | 0.112 |
| | | 6/10 | T+3 | - | 3,000 | 1.68 | 0.119 | 0.111 |
| ETF買入 (0.9兆円程度) | 3,185 | - | - | - | - | - | - | - |
| J-REIT買入 (0.1兆円程度) | 197 | - | - | - | - | - | - | - |
| 合計 (40兆円程度) | 357,082 | - | - | - | - | - | - | - |

(注) カッコ内は上限金額。

(米ドル資金供給オペ)

(百万ドル、%)

| オペ手段 | 直近残高 2011/6/10現在 (実行日ベース) | オファー日 | スタート日 (米国東部 時間) | 期間 | 落札額 | 貸付利率 (固定金利) |
|---------|---------------------------------|-------|-----------------------|----|-----|----------------|
| | | | | | | 応札倍率 |
| 米ドル資金供給 | 0 | 5/24 | 5/26 | 7D | 0 | 1.110 |
| | | 5/31 | 6/2 | 7D | 0 | 1.110 |
| | | 6/7 | 6/9 | 7D | 0 | 1.110 |

<参考>

(成長基盤強化を支援するための資金供給)

(億円、%)

| | 直近残高 2011/6/10現在 (実行日ベース) | 通知日 | スタート日 | 期間 | 貸付額 | 貸付利率 |
|----------|---------------------------------|------|-------|----|-------|-------|
| 成長基盤強化支援 | 29,424 | 5/31 | 6/8 | 1Y | 8,296 | 0.100 |

(図表1-6)

資金需給の推移

(単位：兆円)

| | 資金需給 | | | 金融調節 | 当預残高(末残) | |
|--------|--------|------|-------|-------|----------|------|
| | | 銀行券 | 財政等 | | | |
| 10/12月 | ▲3.6 | ▲4.7 | +1.0 | +6.1 | 22.7 | |
| 11/1月 | ▲6.5 | +3.8 | ▲10.2 | +2.0 | 18.2 | |
| 2月 | ▲4.3 | ▲0.3 | ▲4.0 | +4.6 | 18.5 | |
| 3月 | +6.7 | ▲2.1 | +8.8 | +15.6 | 40.8 | |
| 4月 | +0.8 | ▲0.2 | +1.1 | ▲6.8 | 34.7 | |
| 5月 | ▲7.8 | +2.3 | ▲10.1 | +2.3 | 29.2 | |
| 6月 | (-10日) | ▲1.4 | +0.7 | ▲2.2 | ▲0.2 | 27.6 |
| | (13日-) | +9.5 | ▲1.0 | +10.5 | ▲13.3 | N.A. |

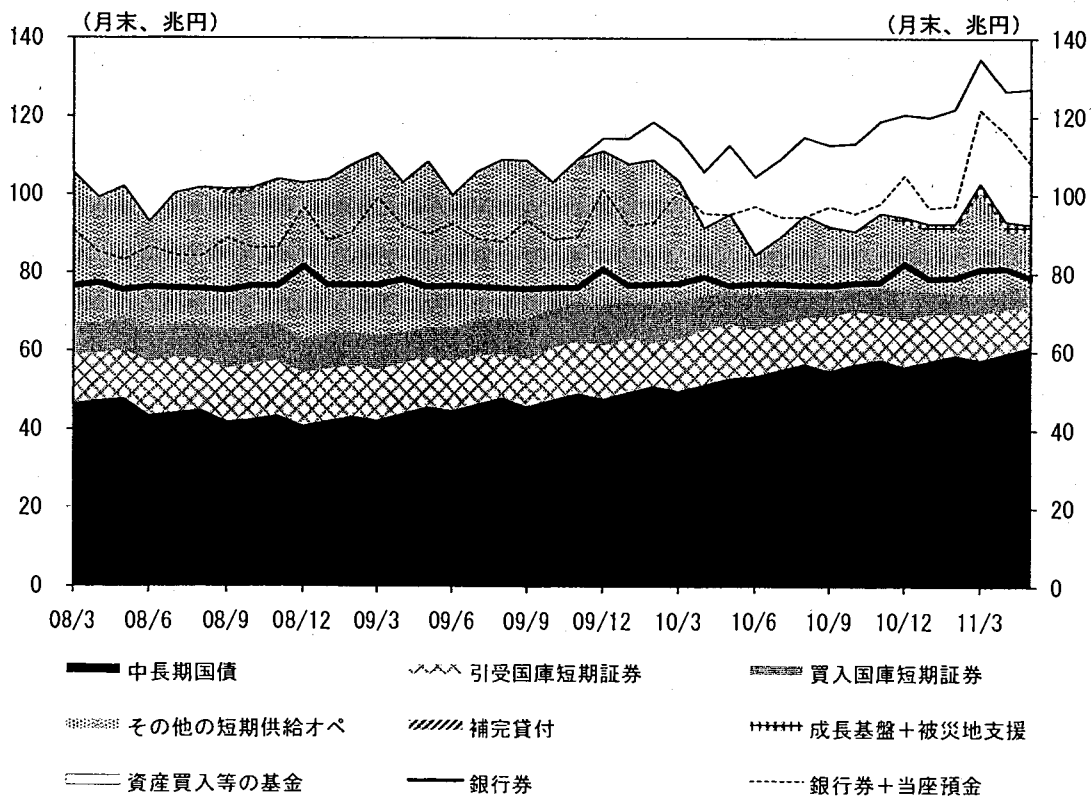
(注) 6月(13日-)の資金需給は、現時点での予想。金融調節は、期落ち分、6/10日までに通知した分および当月中に予定されている国債買入(資産買入等の基金の運営として行う国債買入を除く)の合計。

金融調節と日本銀行のバランス・シート

(図表1-7)

(5/31日時点、兆円)

| 資産 | | 負債および純資産 | |
|------------------------|-------|----------|-------|
| 中長期国債 | 61.6 | 銀行券 | 78.8 |
| 引受国庫短期証券 | 10.1 | 当座預金 | 29.2 |
| 短期供給オペ (除く資産買入等の基金) | 18.6 | その他 | 27.1 |
| 買入国庫短期証券 | 5.2 | | |
| その他の短期供給オペ | 13.3 | | |
| 被災地金融機関支援資金供給 | 0.1 | | |
| 成長基盤強化支援資金供給 | 2.2 | | |
| 補完貸付 | 0.0 | | |
| 資産買入等の基金 | 34.6 | | |
| 共通担保資金供給 | 29.6 | | |
| 国債買入 | 1.1 | | |
| 国庫短期証券買入 | 1.9 | | |
| CP等買入 | 1.2 | | |
| 社債等買入 | 0.5 | | |
| ETF買入 | 0.3 | | |
| J-REIT買入 | 0.0 | | |
| その他 | 8.0 | | |
| 合計 | 135.1 | 合計 | 135.1 |



(注1) 10年9月までの「資産買入等の基金」の残高は、共通担保・固定金利方式の残高。

(注2) 11年4月までの「成長基盤+被災地支援」の残高は、成長基盤強化支援資金供給の残高。

(注3) 「その他の短期供給オペ」の残高には、共通担保・金利入札方式、国債買現先、CP等買現先などの残高が含まれる。

(注4) 「引受国庫短期証券」「買入国庫短期証券」の残高は、対政府売却部分を調整していない。

(*)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 | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-----------------------|----------|---------|-------|-------|-------|----------------------|
| 総計 | 120.2 | 120.3 | 119.1 | 143.7 | 136.8 | 128.8 |
| 国債 | 85.0 | 86.1 | 86.3 | 107.9 | 104.3 | 94.5 |
| 利付国債等 ^(注1) | 62.5 | 64.5 | 63.4 | 81.7 | 81.5 | ^(注2) 76.5 |
| 変動利付国債(*) | 9.2 | 9.1 | 8.8 | 9.0 | 9.0 | 8.9 |
| 物価連動国債(*) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 国庫短期証券 | 22.5 | 21.6 | 22.8 | 26.1 | 22.7 | 18.0 |
| 社債等 ^(注3) | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| 短期社債等 ^(注4) | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 1.4 | 1.4 |
| その他債券 ^(注5) | 5.8 | 5.9 | 6.2 | 6.1 | 5.9 | 6.1 |
| 手形 ^(注6) | 0.9 | 0.6 | 0.7 | 0.2 | 0.6 | 0.7 |
| 証貸 | 24.7 | 23.9 | 22.5 | 26.1 | 23.0 | 24.7 |
| 企業向け等 ^(注7) | 4.6 | 4.5 | 4.4 | 4.4 | 4.5 | 5.2 |
| 政府向け等 ^(注8) | 20.1 | 19.3 | 18.0 | 21.6 | 18.5 | 19.4 |
| うち民間債務分 | 9.2 | 8.8 | 8.5 | 8.0 | 7.9 | 8.6 |

| | | | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ABS | 90 | 104 | 110 | 111 | 103 | 93 |
| ABCP ^(注9) | 2,236 | 28 | 28 | 139 | 268 | 144 |
| 不動産投資法人債 | 207 | 205 | 205 | 206 | 205 | 235 |
| 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 |
| 外貨建外国債券 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 政府(特別会計含む)向け証貸 | 185,778 | 181,727 | 167,137 | 202,183 | 172,697 | 181,167 |
| 政府保証付証貸 | 14,041 | 10,628 | 11,840 | 13,345 | 11,268 | 12,238 |
| 地方公共団体向け証貸 | 1,409 | 1,239 | 1,251 | 1,245 | 1,267 | 1,267 |
| (うち被災地特則分)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| 社債被災地特則分(BBB格企業)(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| 手形被災地特則分(正常先企業)(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| 企業向け証貸被災地特則分(*) | - | - | - | - | - | 0 |
| (うちBBB格企業向け)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| (うち正常先企業向け)(*) | (-) | (-) | (-) | (-) | (-) | (0) |
| 地公体出資法人向け証貸被災地特則分(*) (正常先法人) | - | - | - | - | - | 0 |

(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 | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------|----------|---------|-----|-----|-----|-----|
| 国債買現先オペでの国債買入残高 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| CP等買現先オペでのCP買入残高 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| ABCP買入残高 | 0 | 0 | 0 | 50 | 0 | 0 |
| 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(注1) 利付国債および分離国債。

(注2) 分離国債は、205億円。(*)

(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および地公体出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)。

対外非公表

共通担保使用状況

単位：兆円

| | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------------------|----------|---------|------|------|------|------|
| 共通担保使用額合計 ^(注1) | 44.4 | 43.5 | 45.4 | 56.9 | 47.4 | 45.9 |
| うち 共通担保オベ使用額 ^(注1) | 43.6 | 42.7 | 44.6 | 56.1 | 46.6 | 45.2 |
| 当座貸越残高 日中ピーク ^(注2) | 4.9 | 5.3 | 5.3 | 4.3 | 4.2 | 4.5 |

(注1) 末残。

(注2) 平残 (ITC口を除く)。

(*)は対外非公表

担保適格ABC等・信用判定の状況

1. 担保適格ABC、J-REITの状況^(注1)

| | 件数 | 発行枠 | 受入残高 |
|-----------------------------|---------|------------|-------|
| 担保適格ABC (*) | 3件 | 5,000億円 | 144億円 |
| (参考) 市中ABC計 ^(注2) | 32件 | 14兆7,350億円 | — |
| 担保適格J-REIT | 13件 (*) | — | 235億円 |

(注1) 5月末時点。

(注2) 3月末時点 (日本証券業協会調べ)。

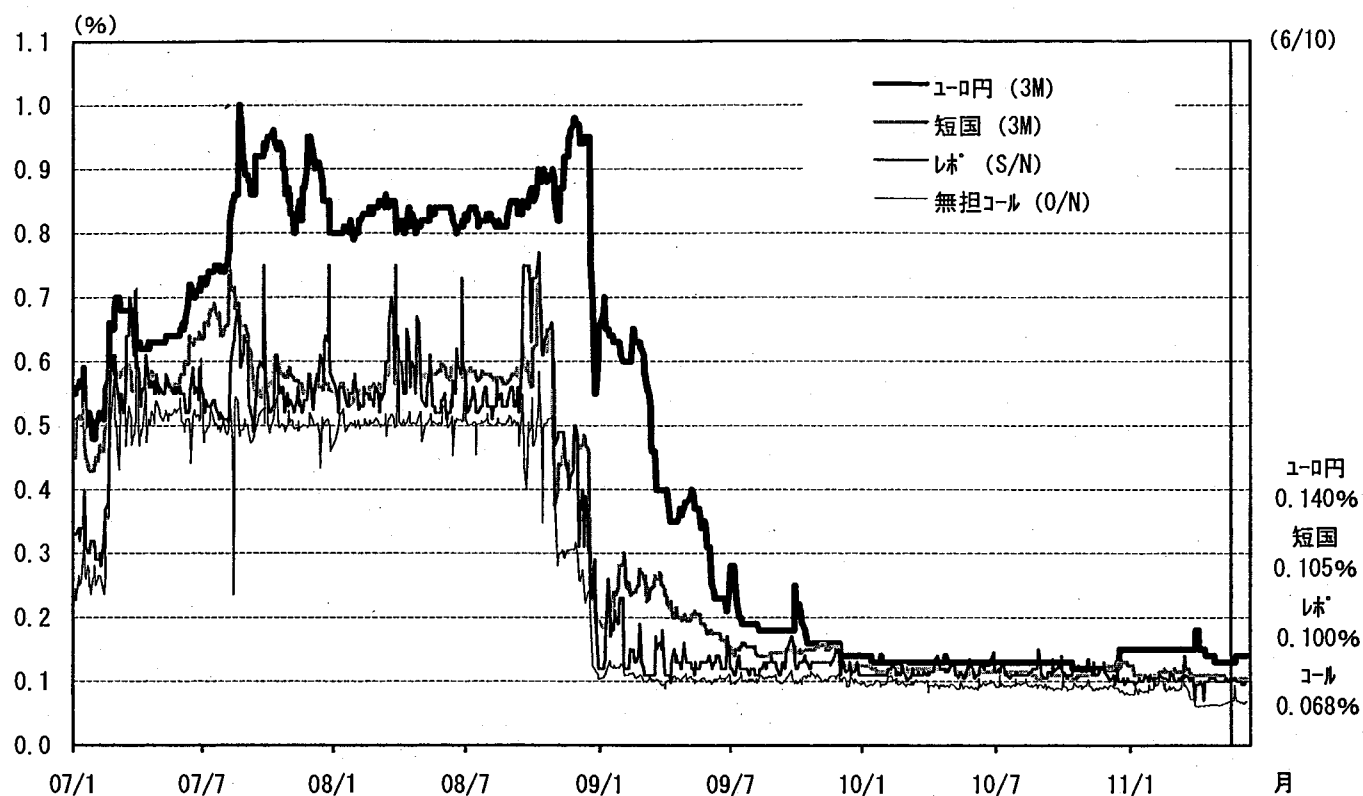
2. 信用判定の状況

| | 2010/12月 | 2011/1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 ^(注) |
|--------------|----------|---------|-----|-----|-----|-----|-------------------|
| 新規適格化先数 (*) | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 取下げ・抹消先数 (*) | 0 | 5 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 信用判定適格先数 | 353 | 348 | 348 | 349 | 349 | 349 | 348 |

(注) 6/8日時点。

短期金利の推移

(1) 短期金利の推移



(2) 同 (最近)

| | (%) | | | | | | | |
|---------|--------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 無担コール 0/N | レポ S/N | ユーロ円 | | | 短国 | | |
| | | | 1M | 3M | 6M | 3M | 6M | 1Y |
| 11/5/19 | 0.070 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.180 | 0.105 | 0.110 | 0.135 |
| 5/20 | 0.070 | 0.100 | 0.130 | 0.130 | 0.180 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/23 | 0.069 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/24 | 0.094 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/25 | 0.078 | 0.105 | 0.130 | 0.130 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/26 | 0.072 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/27 | 0.069 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/30 | 0.069 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 5/31 | 0.067 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/1 | 0.066 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/2 | 0.068 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/3 | 0.068 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/6 | 0.064 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/7 | 0.066 | 0.095 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/8 | 0.067 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/9 | 0.069 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |
| 6/10 | 0.068 | 0.100 | 0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.105 | 0.110 | 0.130 |

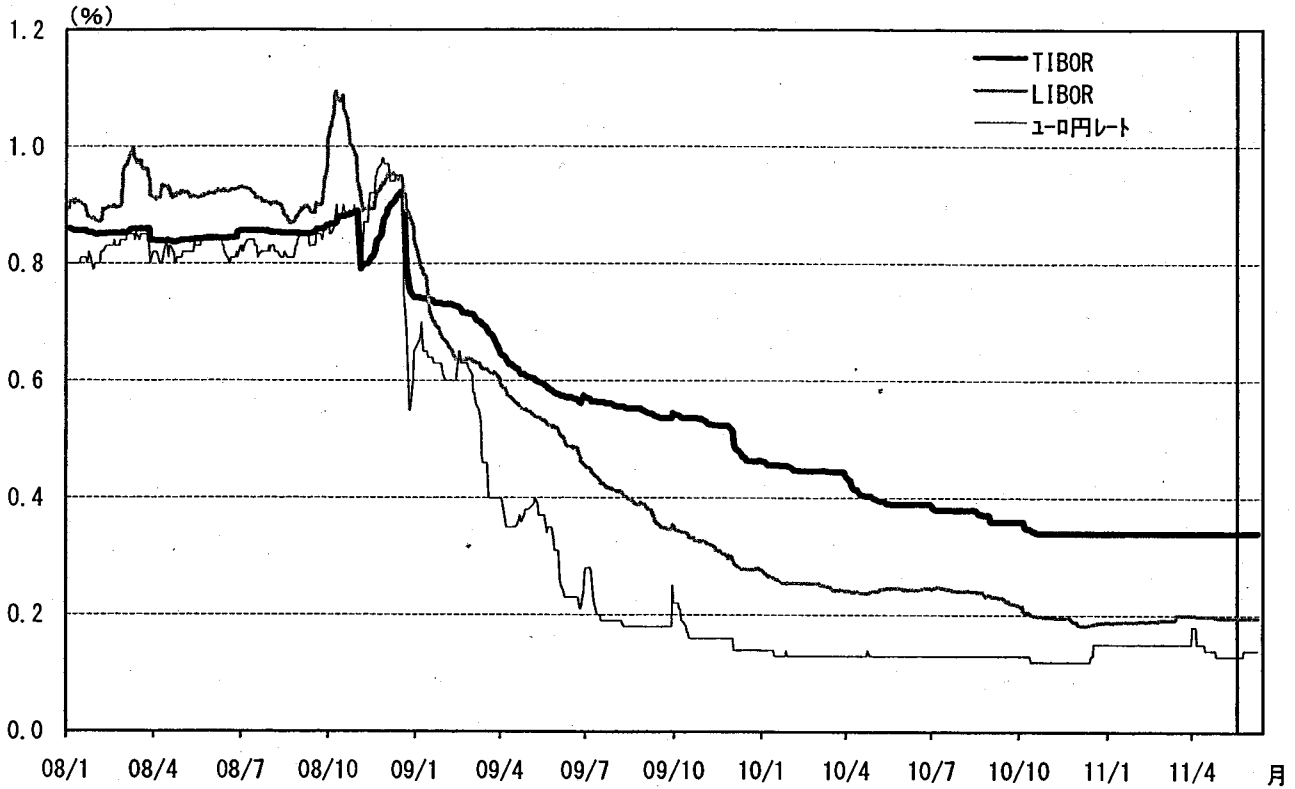
(注) 1. レポレート、ユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。

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。

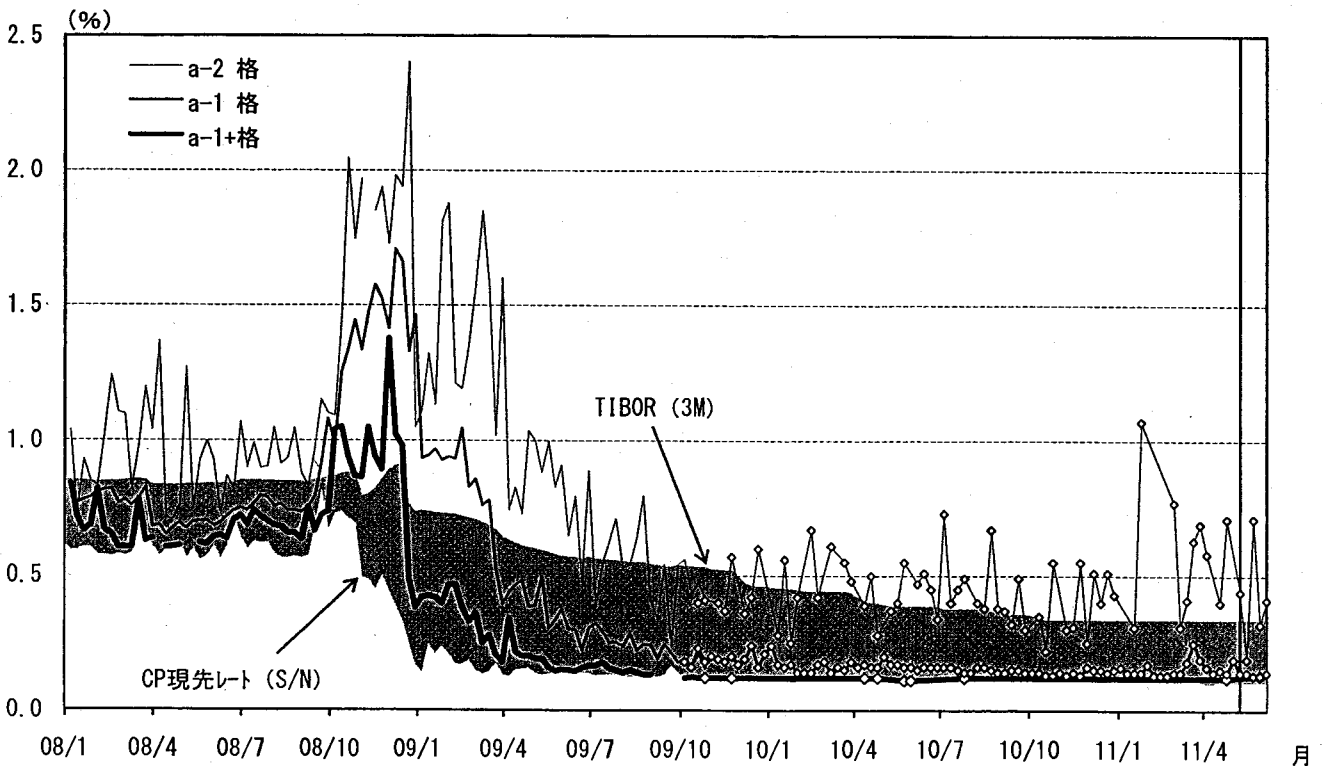
(出所) 日本相互証券、日本銀行

ターム物レートの推移 (1)

(1) TIBOR、LIBOR、ユーロ円レート (3か月物) の推移



(2) CP発行レート (3か月物) の推移

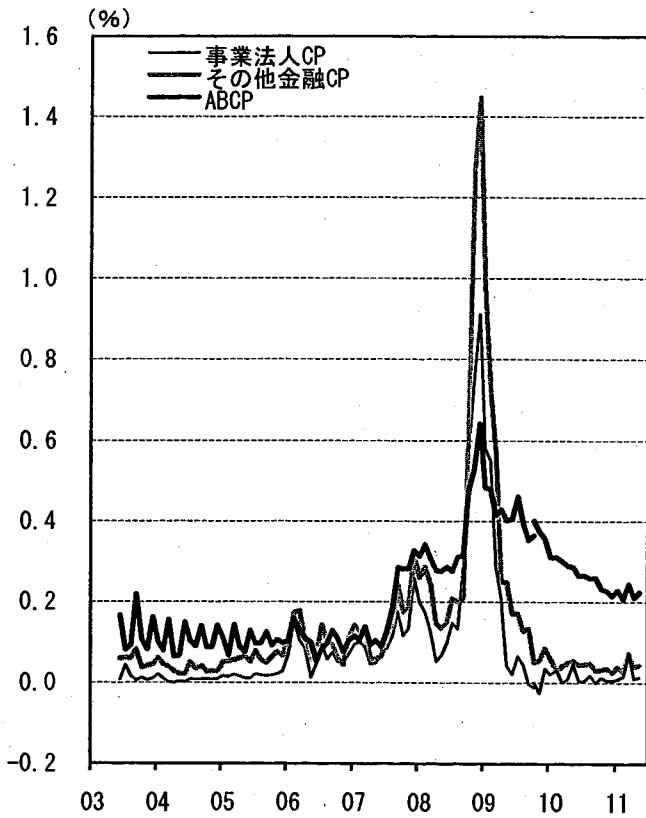


(注) 1. (1)のユーロ円レートはヒアリングベース (対外非公表)。
2. (2)のCP発行レートは、週次平均レート (証券保管振替機構公表計数: ◇印)。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分 (対外非公表)。発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。金融機関発行分およびABCPIは除く。
3. 直近は、(1)は6/10日、(2)は6/6日週。

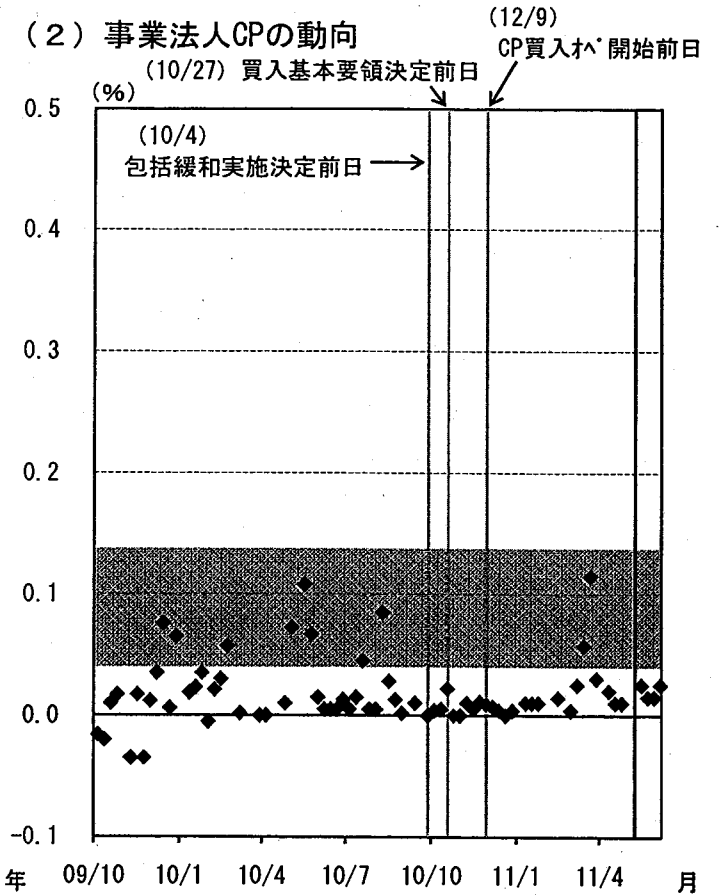
(出所) Bloomberg、証券保管振替機構、全国銀行協会、日本銀行

CP発行レート対短国スプレッド (a-1格、3か月物) の推移

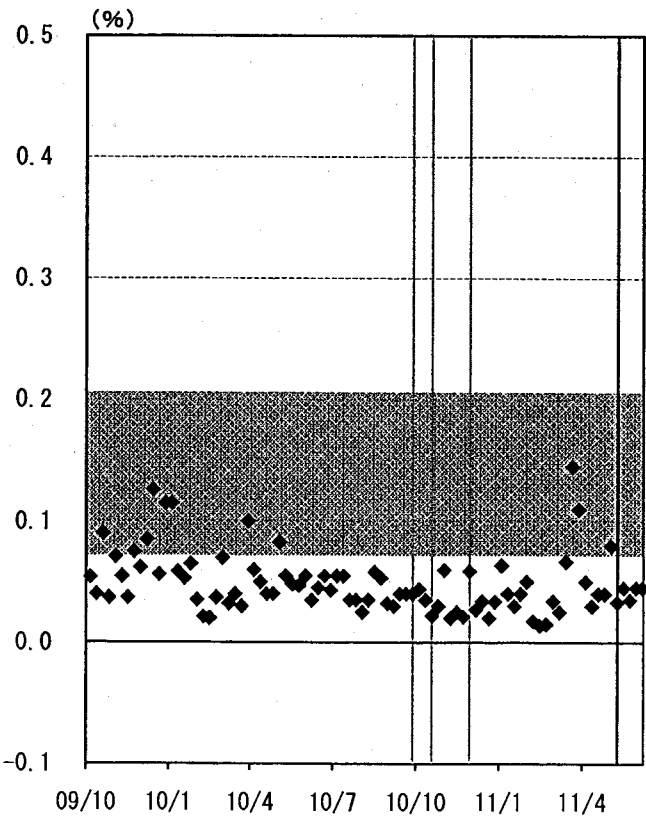
(1) 発行体別の推移



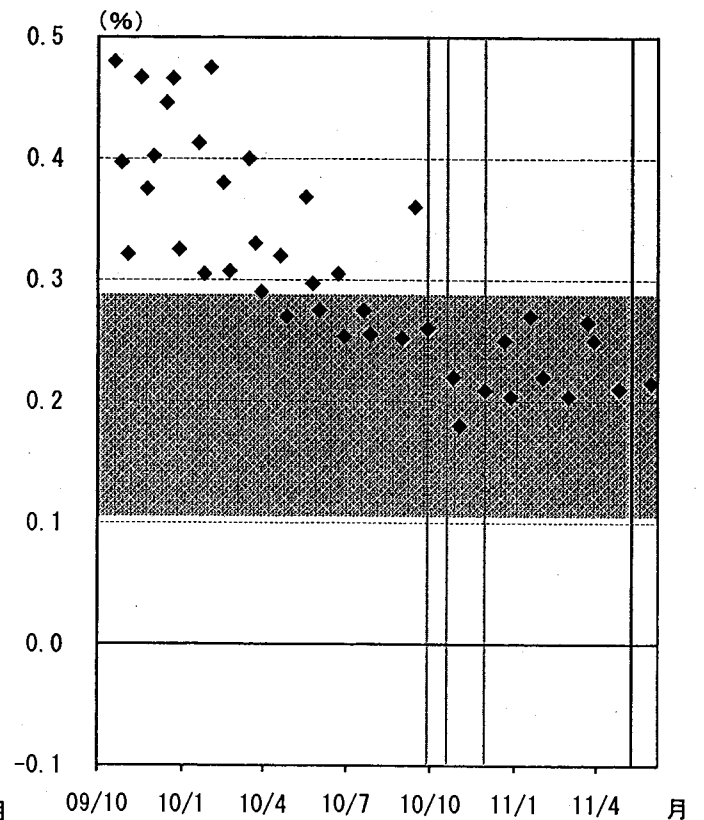
(2) 事業法人CPの動向



(3) その他金融CPの動向



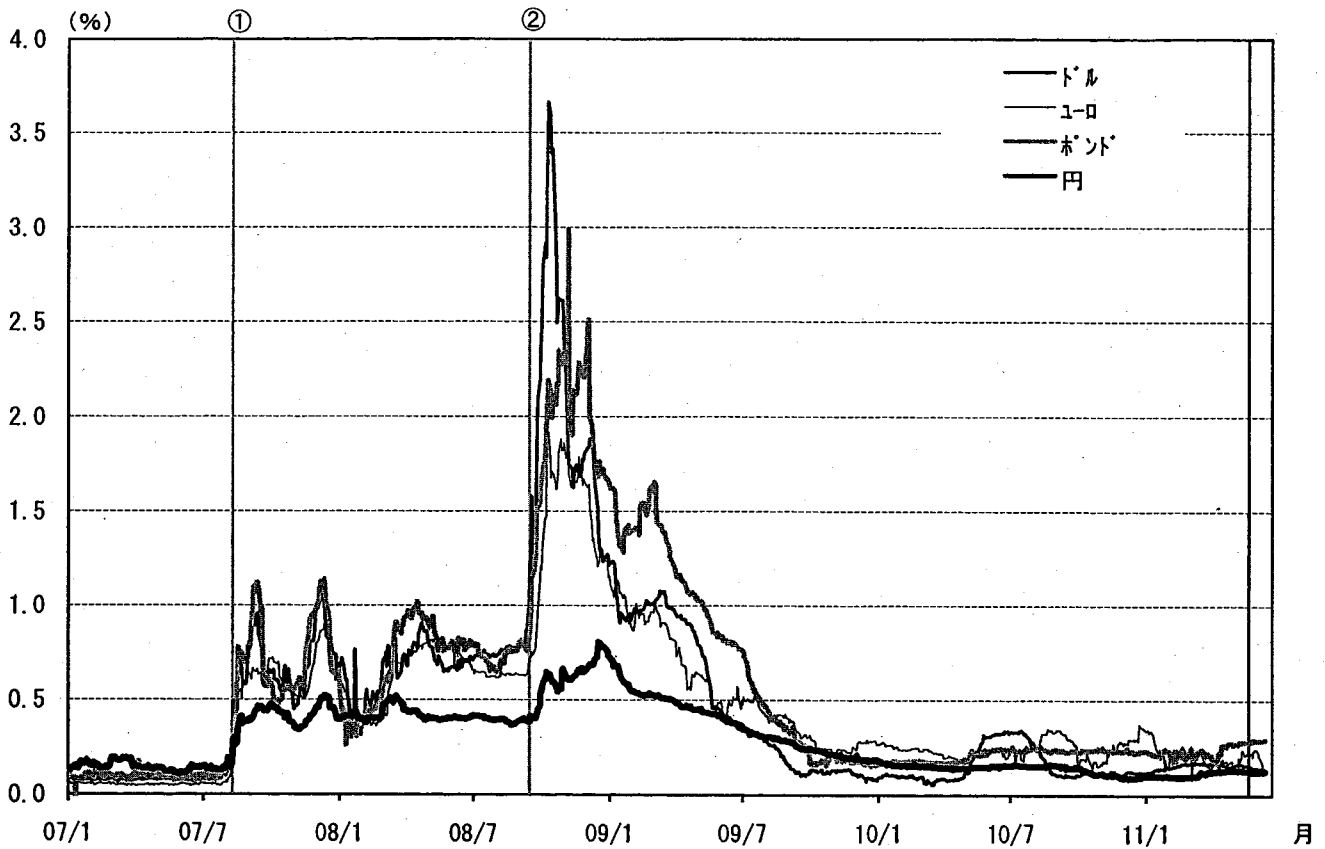
(4) ABCPの動向



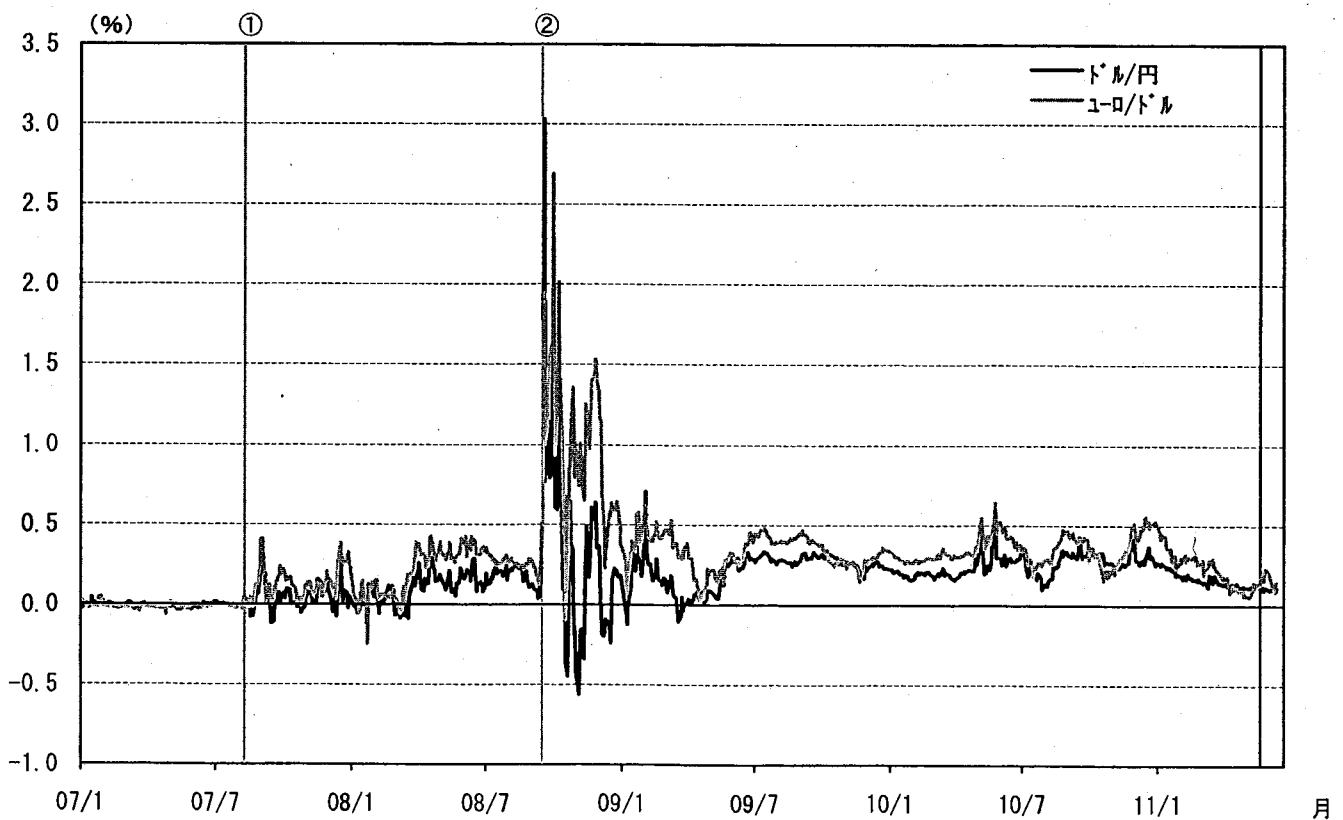
(注) 1. CP発行レートは、発行額による加重平均で、格付けは基本的にR&Iによる。(1)は月次、その他は週次。
 2. 証券保管振替機構による集計。ただし、09/10月以前はCP等買現先オペの対象先による引受分(対外非公表)。
 3. 事業法人CPは、電力・ガス業およびその他金融業発行分を含まない。
 4. シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
 5. 直近は、(1)は11/5月、その他は6/6日週。
 (出所) 日本相互証券、証券保管振替機構、日本銀行

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



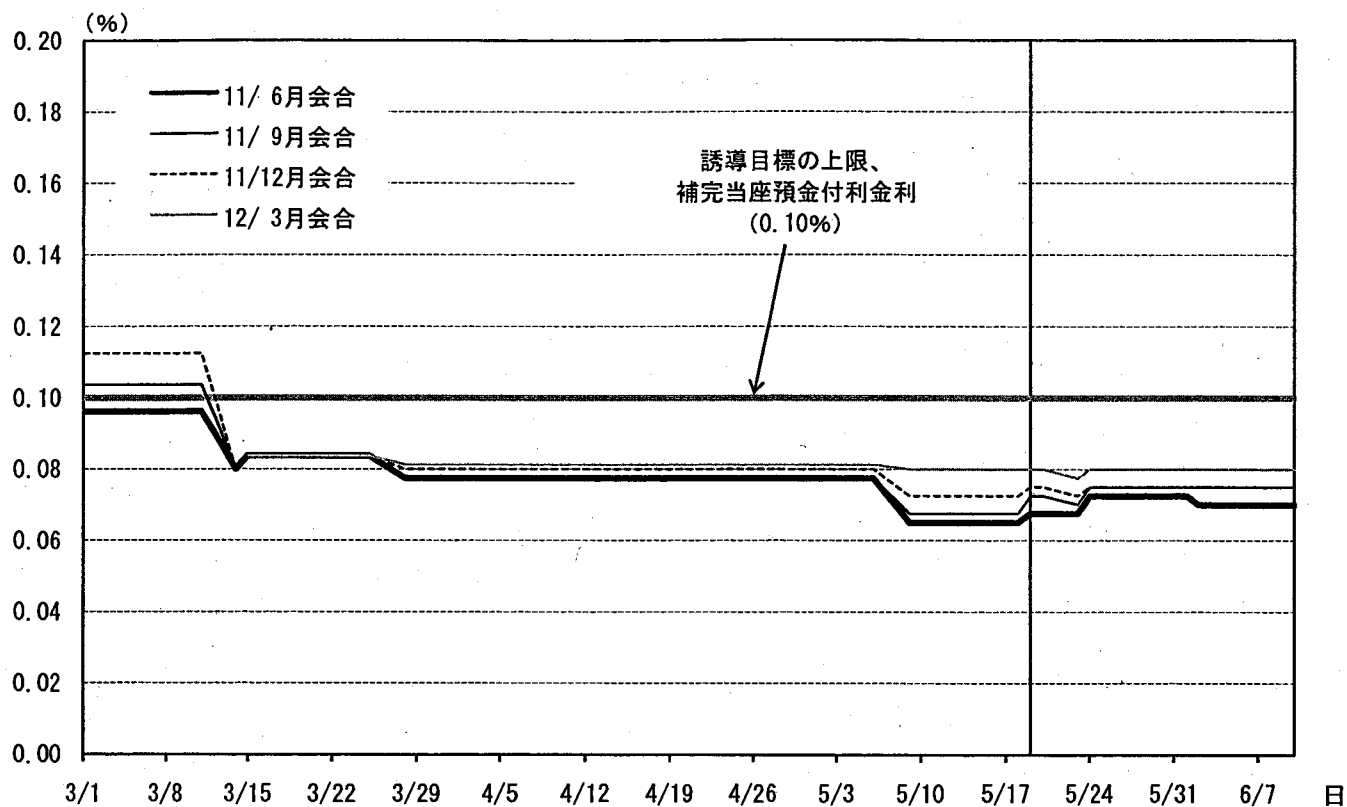
(注) 1. ①はパリバ・ショック (07/8/9日) 時点、②はリーマン破綻 (08/9/15日) 時点。

2. 直近は6/10日。

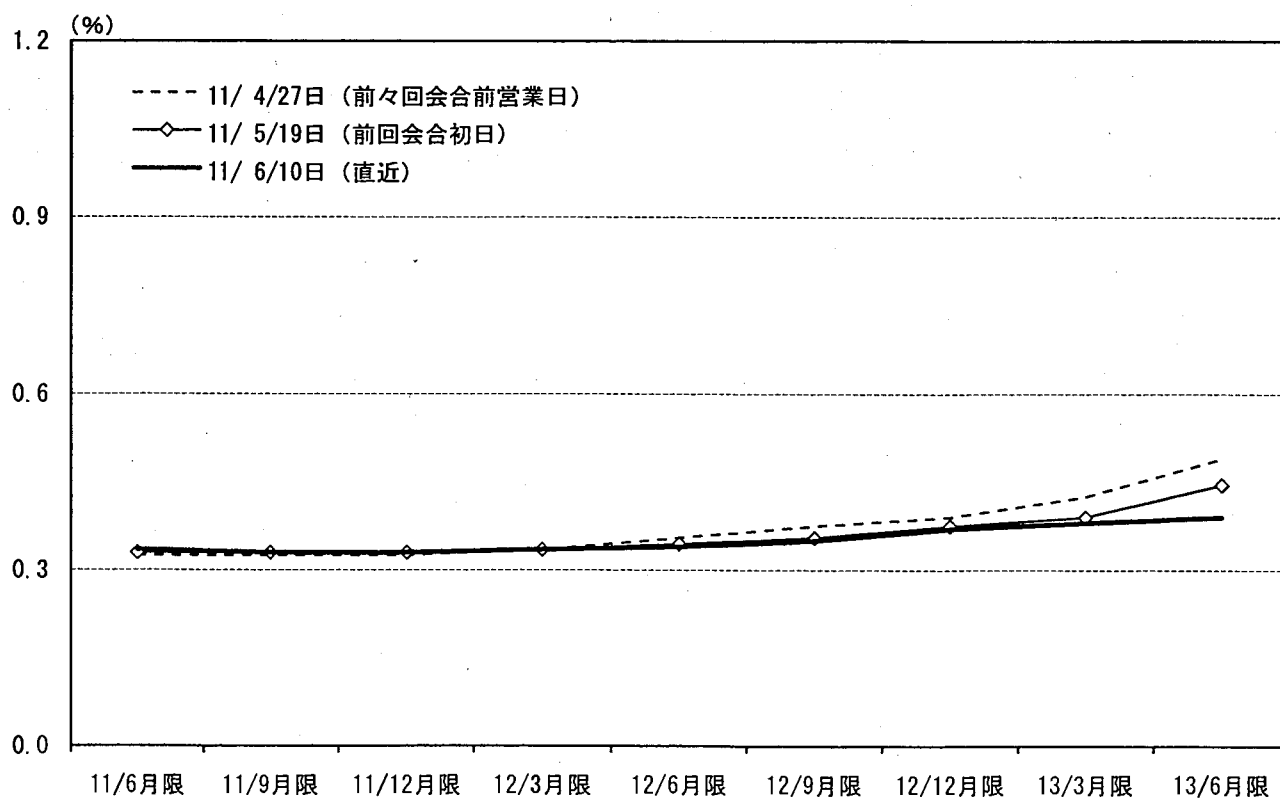
(出所) Bloomberg

フォワードレートの変動

(1) OISレート(会合間取引)の推移



(2) ユーロ円金利先物から見たフォワードレート・カーブの動向

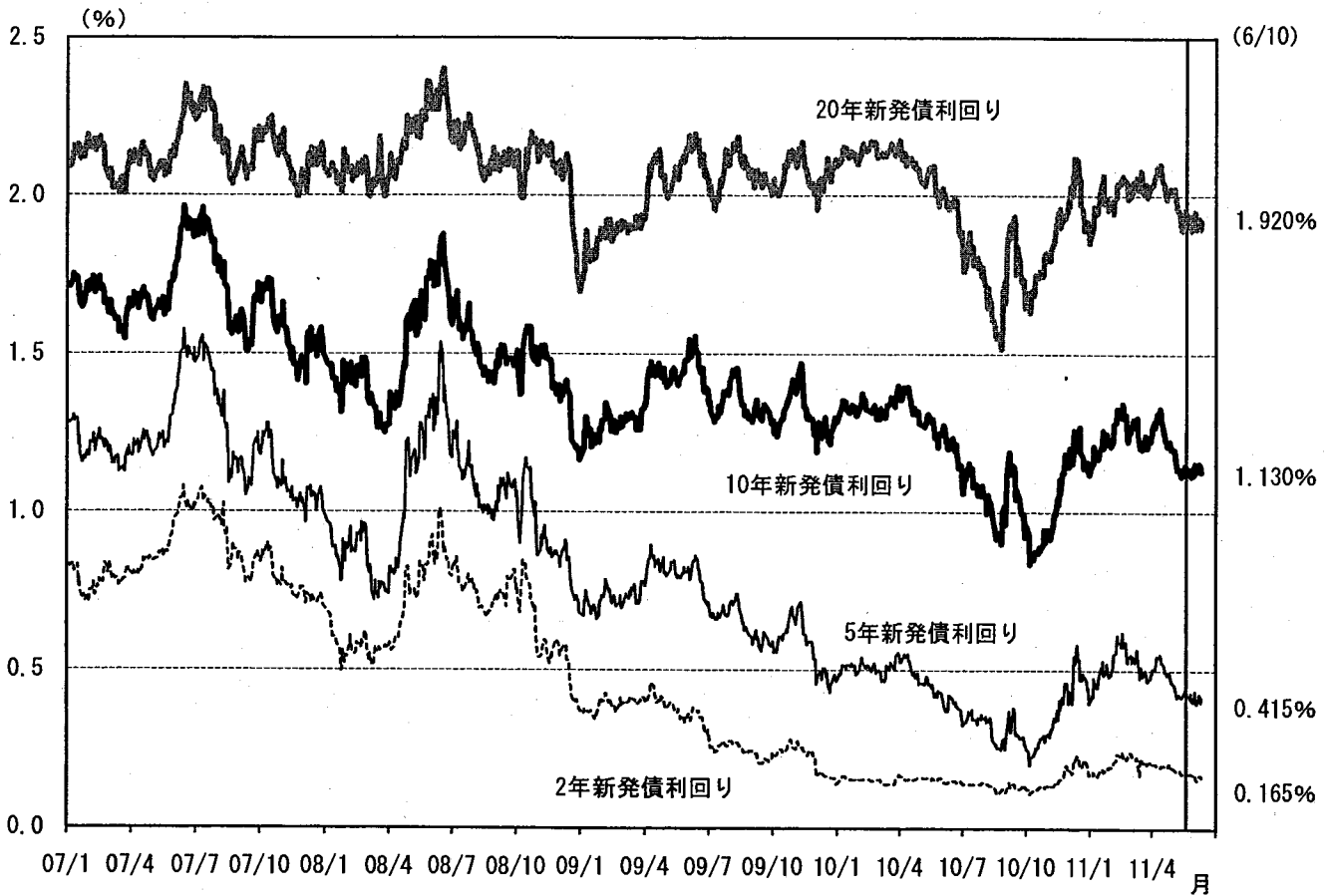


(注) 直近は6/10日。

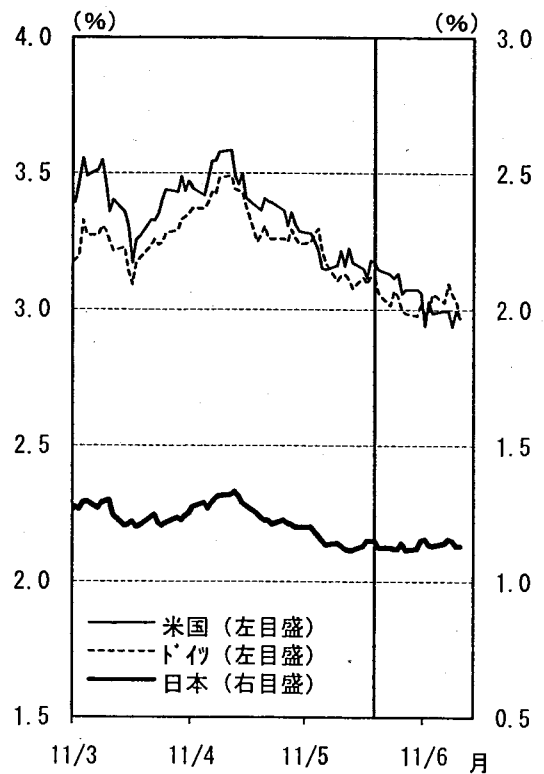
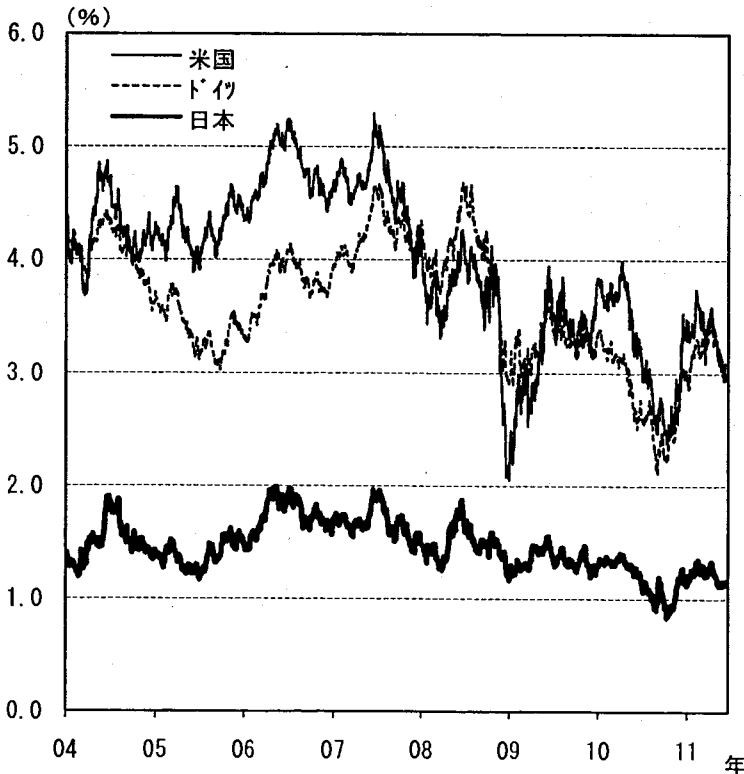
(出所) トムソン・ロイター、メイタン・トラディション、東京金融取引所

長期金利の推移

(1) 国内年限別の推移



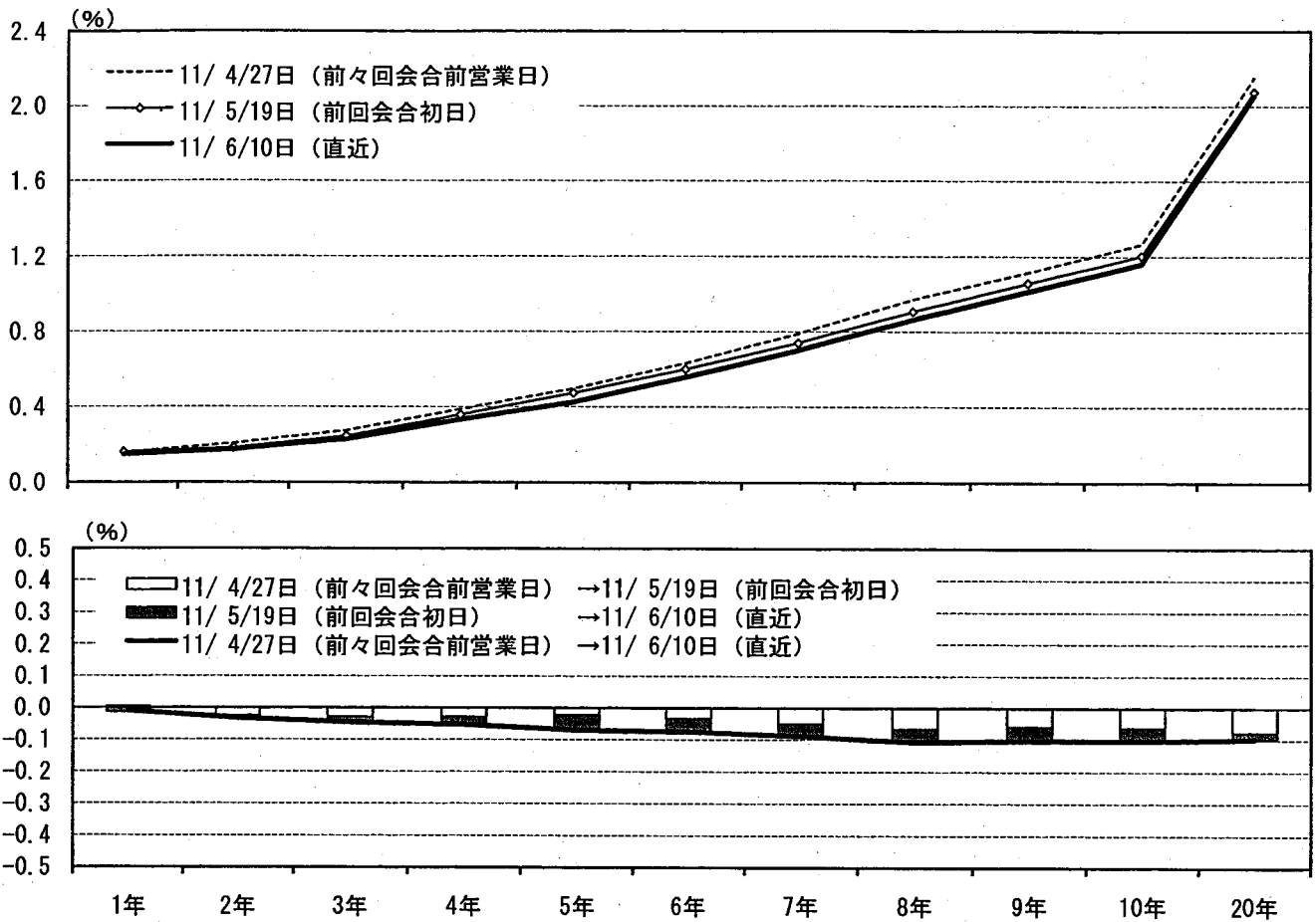
(2) 10年国債利回りの推移



(注) 直近は6/10日。

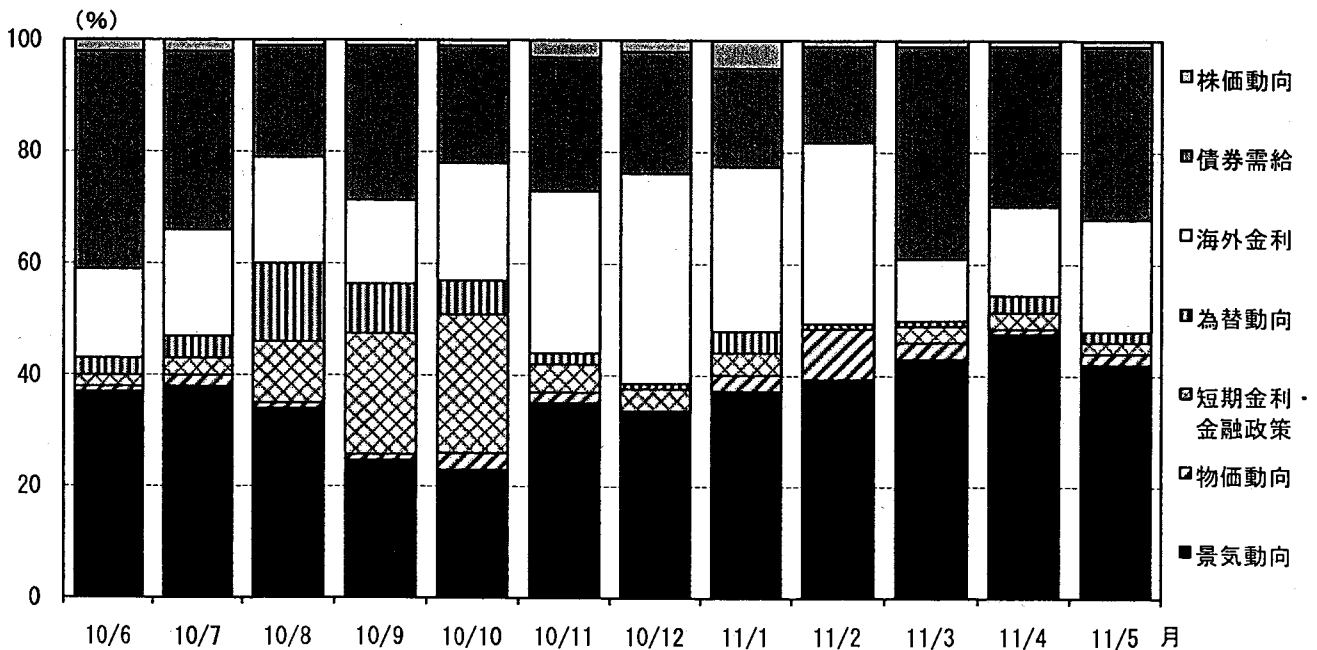
(出所) Bloomberg、日本相互証券

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

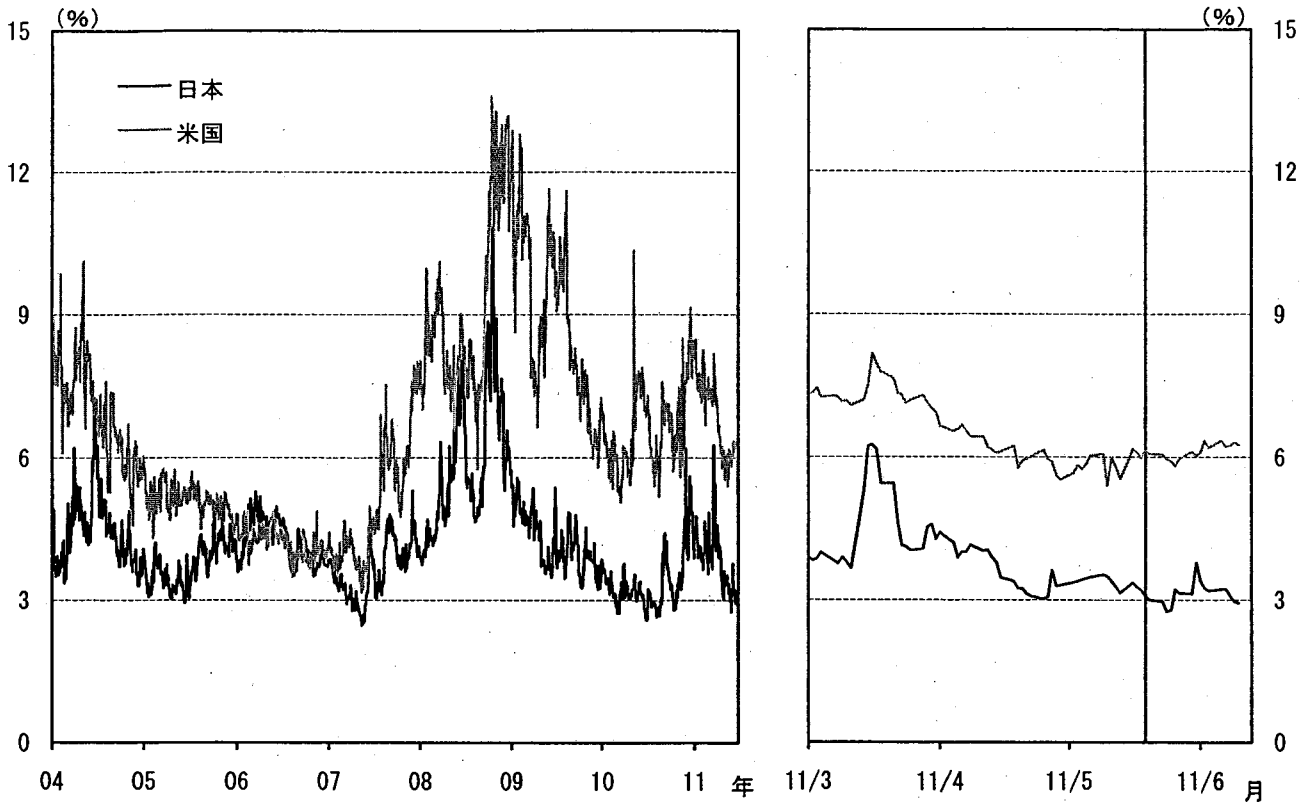


(注) 調査期間は11/5/24日～11/5/26日。期間中の10年新発債利回りは1.120～1.145%。

(出所) 「QSS債券月次調査」

(図表 2-8)

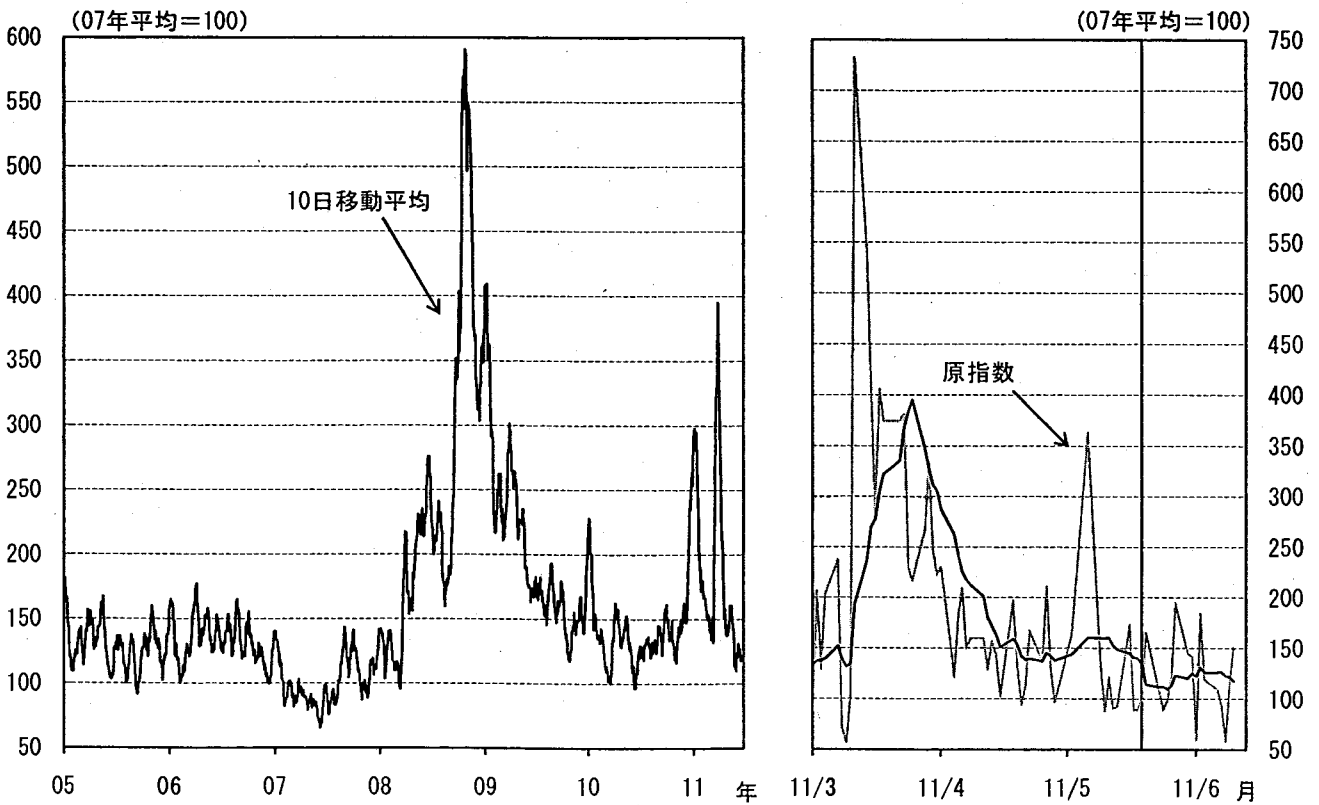
インプライド・ボラティリティの推移



(注) 直近は6/10日。

(出所) Bloomberg、三菱UFJモルガン・スタンレー証券

長国先物の値幅・出来高比率の推移

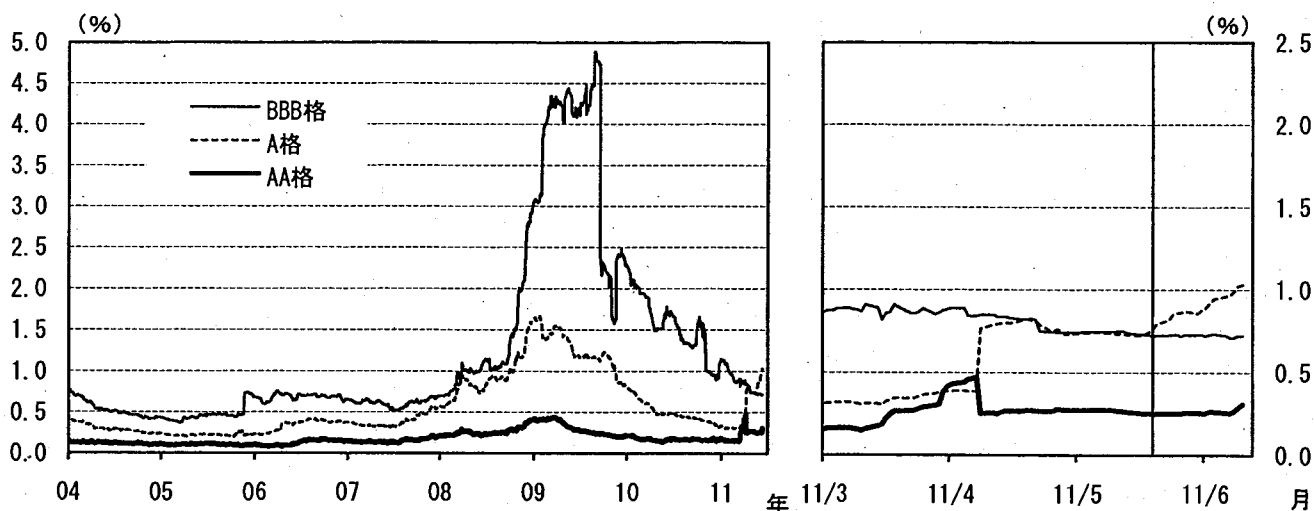


(注) 直近は6/10日。

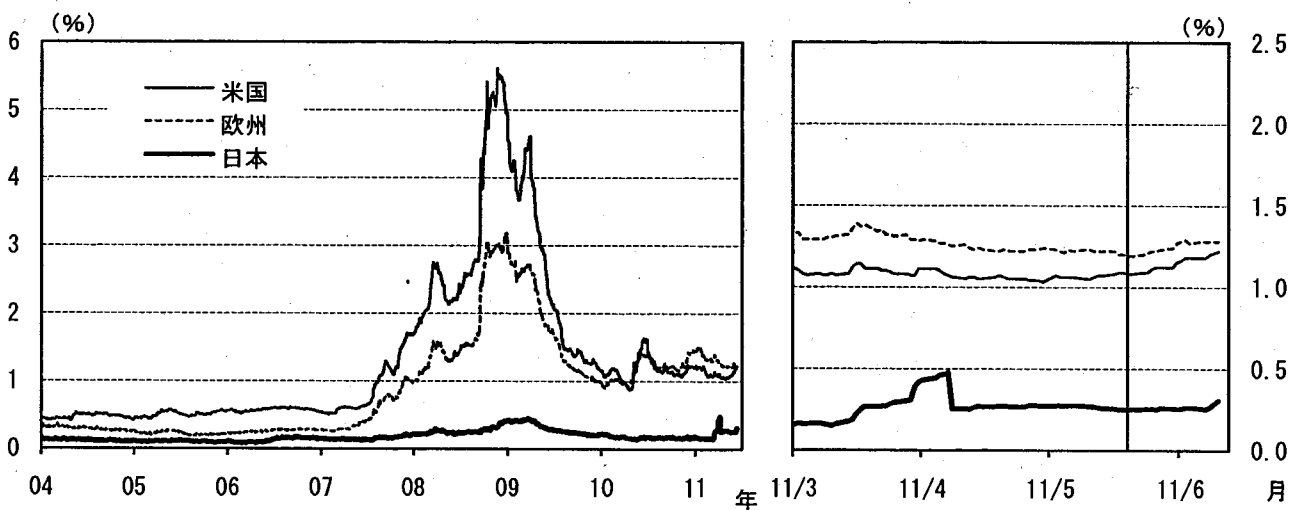
(出所) QUICK

社債流通利回りの対国債スプレッドの推移

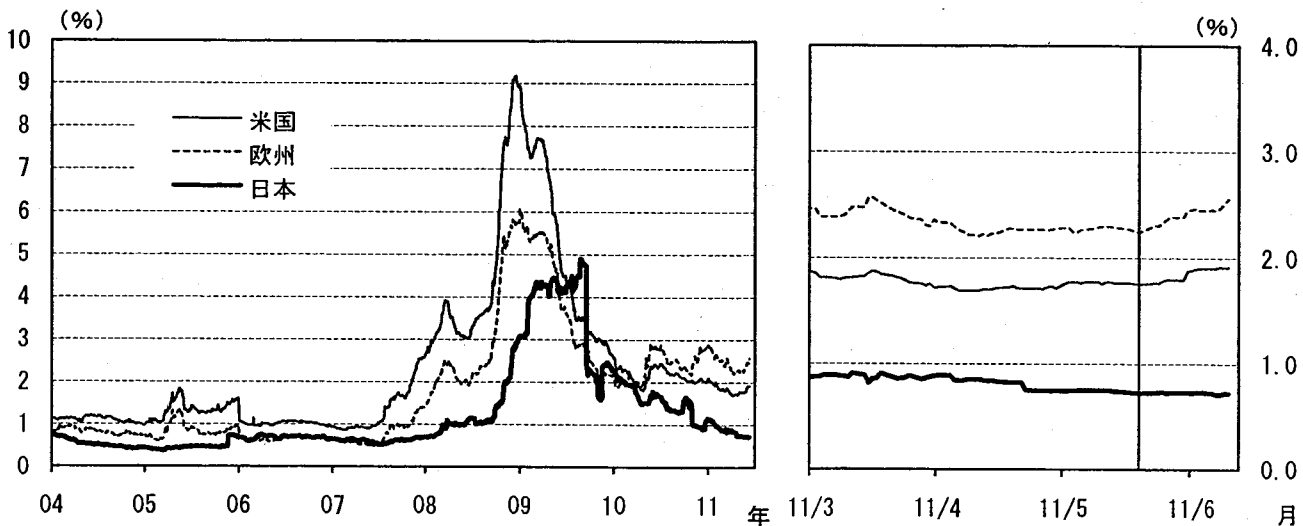
(1) 国内社債の動向



(2) 高格付社債 (AA格) の動向



(3) 低格付社債 (BBB格) の動向

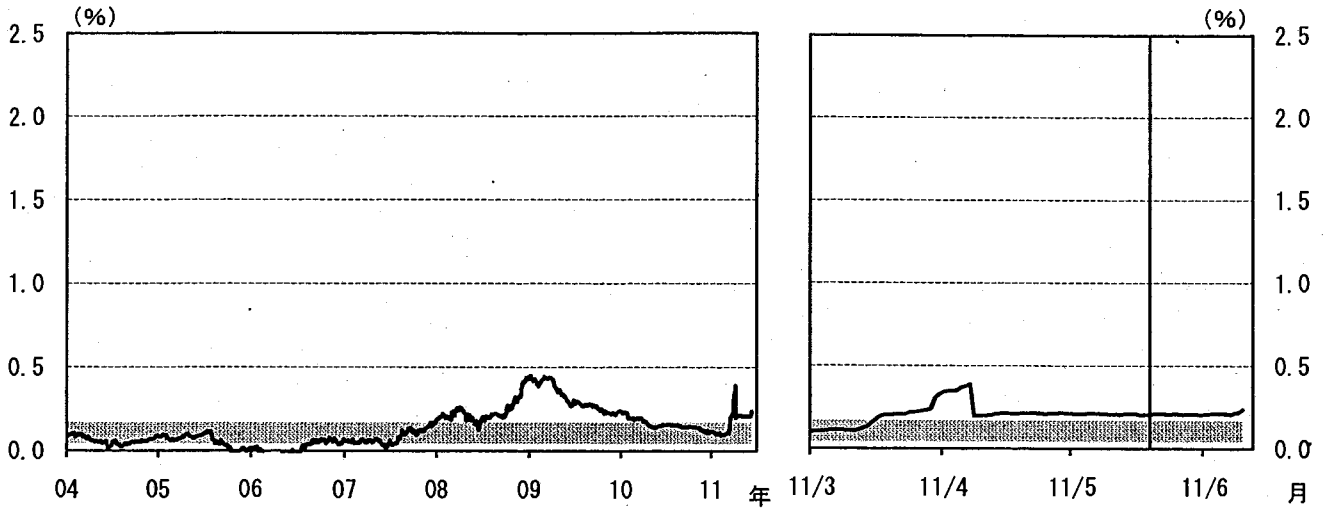


(注) 1. 日本の社債流通利回りは売買参考統計値、格付けはR&Iによる。集計対象は、残存3年以上7年未満の銘柄。
2. 米欧はメリルリンチ算出、格付けはMoody's、S&P、Fitchによる。集計対象は、残存3年以上5年未満の銘柄。
3. 直近は6/10日。

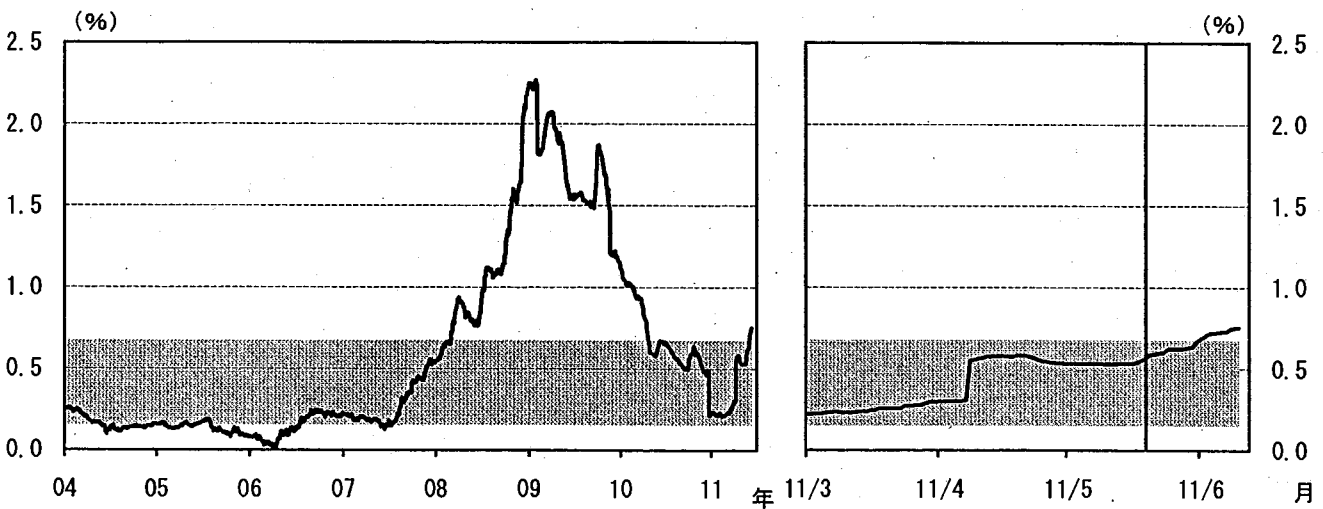
(出所) Bloomberg、日本証券業協会、日本銀行

社債流通利回りの対国債スプレッド（残存3年未満）の推移

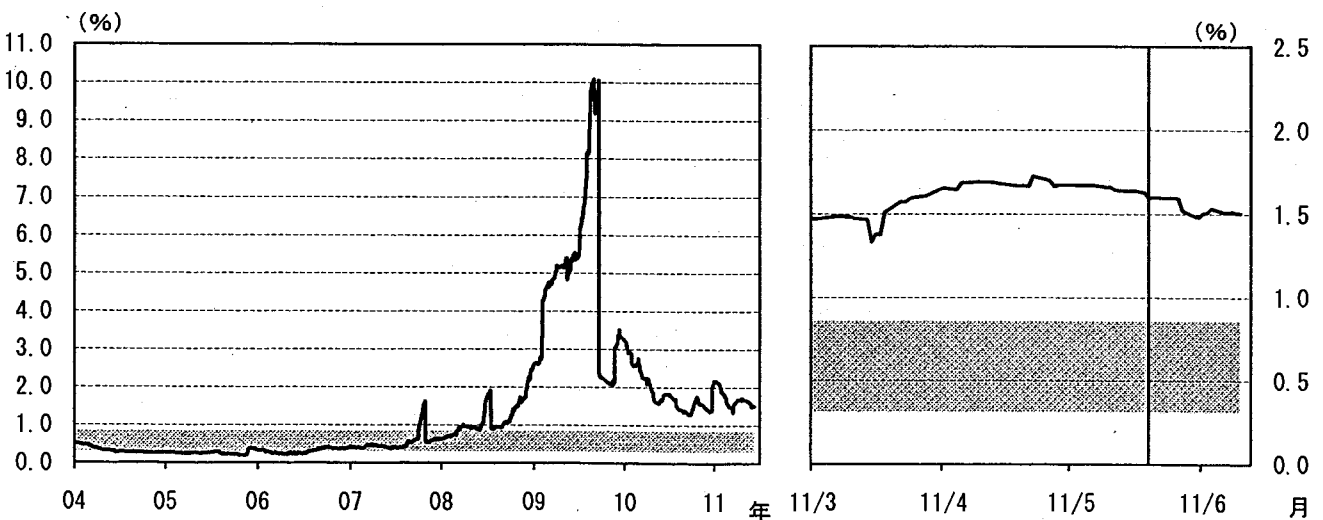
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向



(注) 1. 売買参考統計値に基づく。格付けはR&Iによる。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。

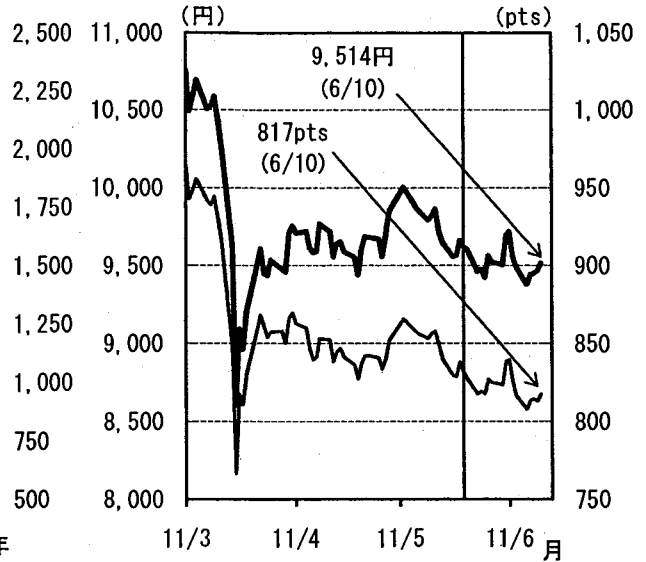
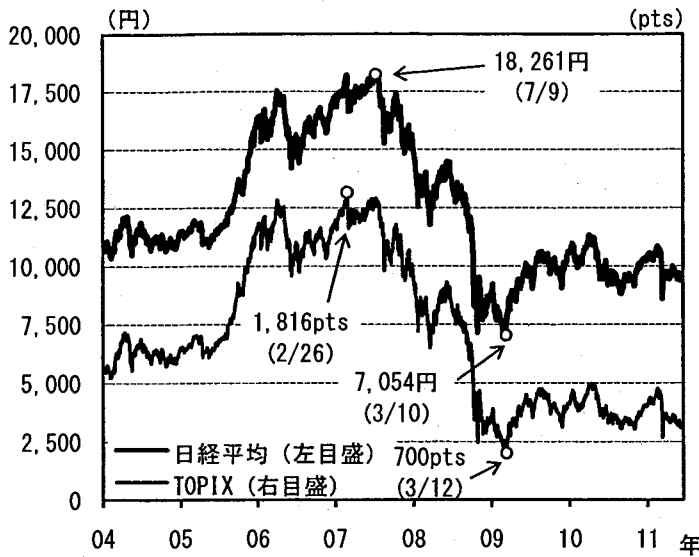
2. 直近は6/10日。

(出所) 日本証券業協会、日本銀行

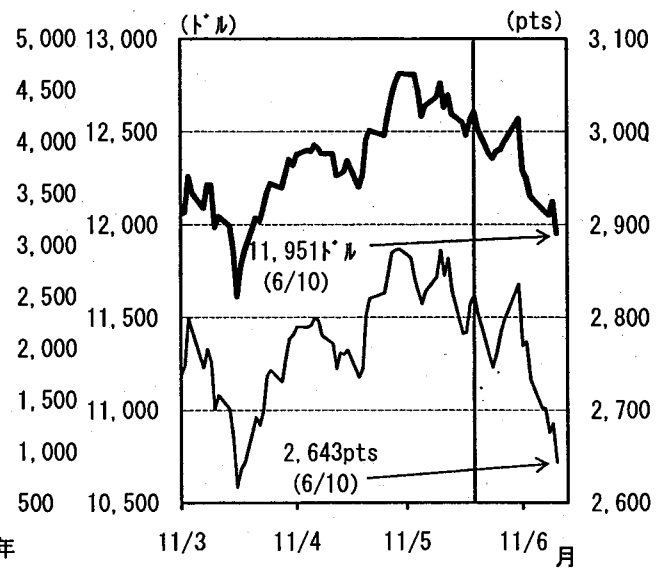
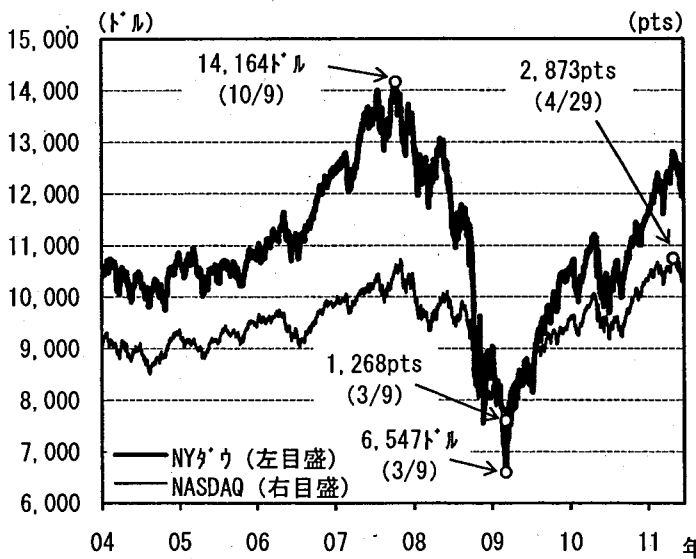
CDSプレミアムの推移

株式相場の推移

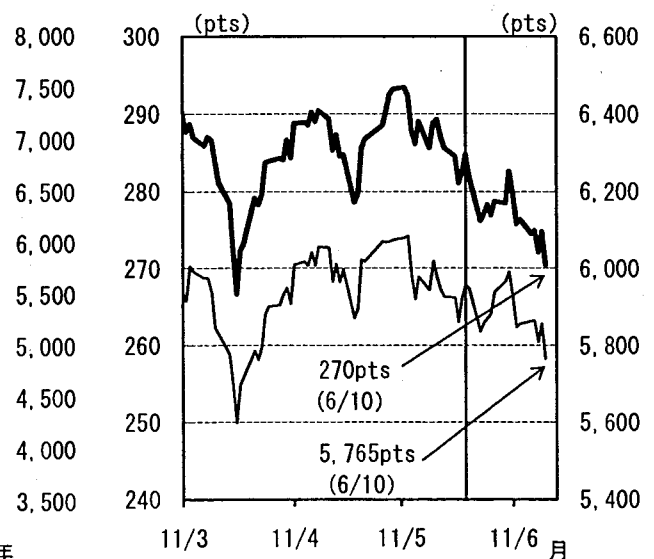
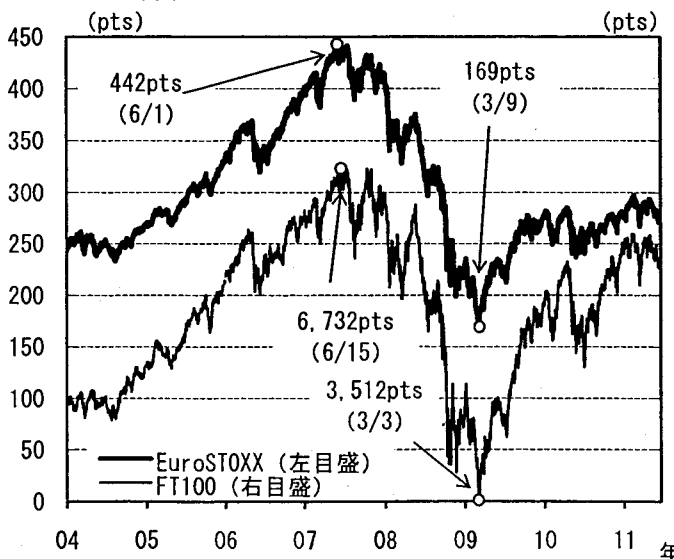
(1) 国内株価の推移



(2) 米国株価の推移



(3) 欧州株価の推移



(注) 直近は6/10日。

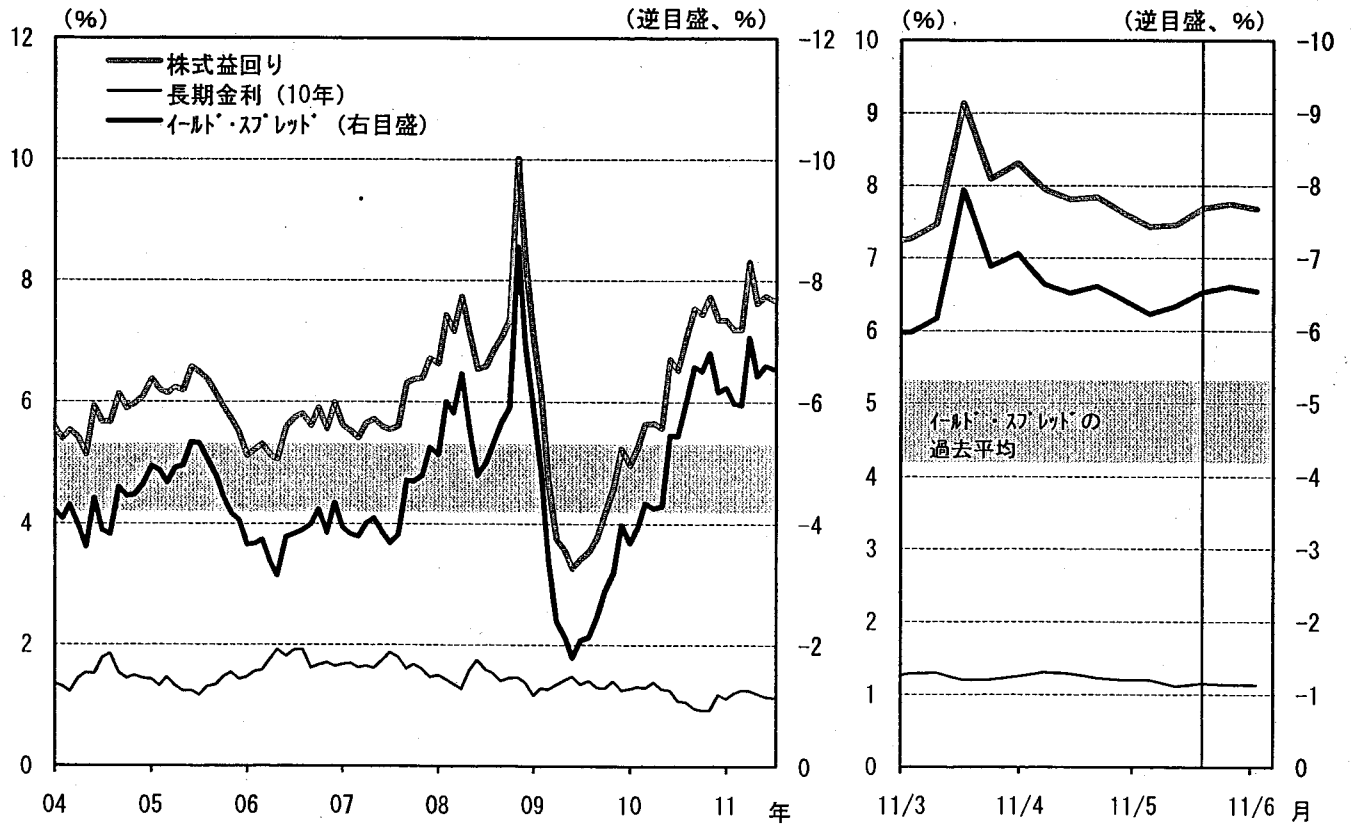
(出所) Bloomberg、QUICK

株価収益率とイールド・スプレッドの推移

(1) 株価収益率 (PER) の推移



(2) イールド・スプレッド (日本) の推移



(注) 1. 対外非公表。左図は月次、右図は週次。直近は6/2日。
2. シャドーの上限は07/8月~08/8月の平均、下限は04/1月~07/7月の平均。
3. 株式益回り=1/PER、イールド・スプレッド=長期金利(10年)-株式益回り。
(出所) トムソン・ロイター、日本相互証券

(図表2-14)

主体別売買動向

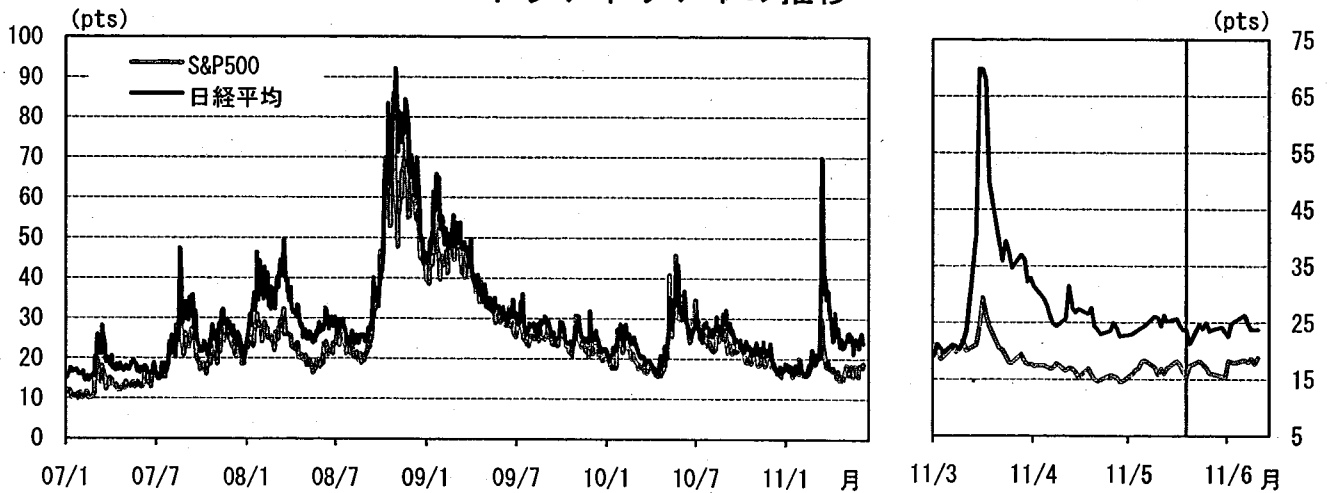
(▲は売り越し、億円)

| | 個人 | | 事業法人 | 投 信 | 金融機関 | | | 海外投資家 |
|--------------|---------|--------|------|--------|---------|--------|--------|--------|
| | | 信用 | | | | 信託 | 生・損保 | |
| 10/4 ~ 6月 | 11,604 | 8,097 | ▲265 | 1,530 | 4,656 | 5,244 | ▲739 | ▲7,619 |
| 7 ~ 9月 | ▲8,817 | ▲1,959 | ▲91 | ▲304 | 6,832 | 7,653 | ▲827 | 2,730 |
| 10 ~ 12月 | ▲14,878 | ▲235 | ▲155 | ▲352 | ▲3,417 | 573 | ▲2,896 | 14,150 |
| 11/1 ~ 3月 | ▲1,695 | 3,871 | 399 | ▲1,393 | ▲12,480 | ▲9,587 | ▲2,801 | 30,560 |
| 11/3月 | 1,629 | 333 | ▲6 | ▲436 | ▲2,388 | ▲1,999 | ▲312 | 14,034 |
| 4月 | ▲1,187 | 374 | 109 | ▲128 | ▲3,072 | ▲2,162 | ▲541 | 6,260 |
| 5月 | 2,357 | 2,147 | 309 | 24 | ▲1,238 | ▲974 | ▲208 | 1,992 |
| 11/5/2 ~ 5/6 | ▲284 | 107 | ▲68 | ▲4 | ▲442 | ▲372 | ▲42 | 762 |
| 5/9 ~ 5/13 | 1,796 | 1,285 | 20 | 6 | ▲1,032 | ▲877 | ▲153 | 796 |
| 5/16 ~ 5/20 | 537 | 484 | 165 | ▲56 | ▲201 | ▲134 | 3 | 505 |
| 5/23 ~ 5/27 | 308 | 270 | 192 | 78 | 437 | 410 | ▲16 | ▲71 |
| 5/30 ~ 6/3 | 179 | 374 | 99 | 26 | 763 | 757 | 11 | 744 |

(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

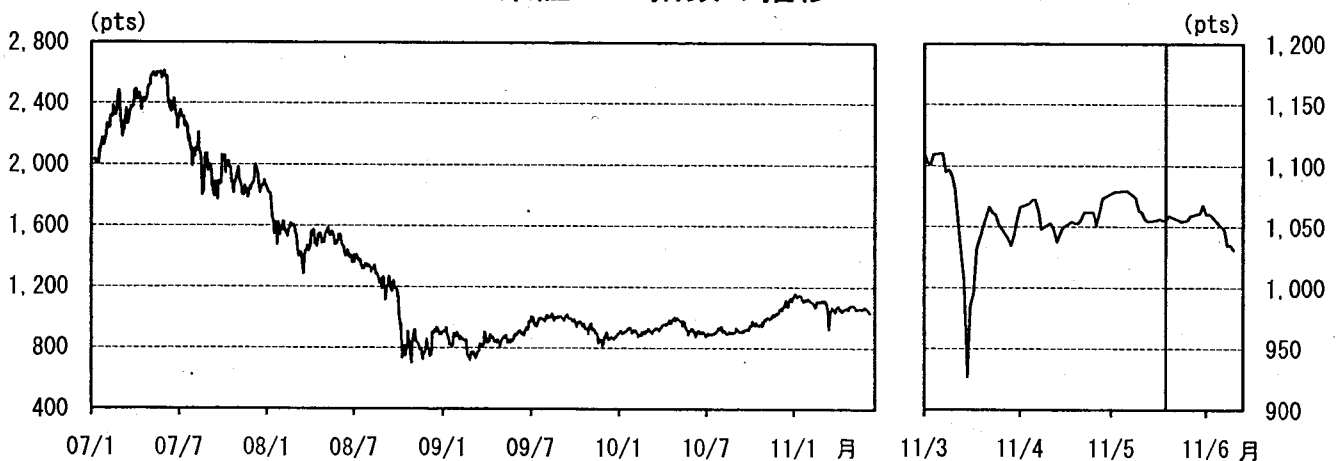
ボラティリティの推移



(注) 日経平均は日経平均ボラティリティー・インデックス。S&P500はVIX指数。直近は6/10日。

(出所) Bloomberg、日本経済新聞社

東証REIT指数の推移

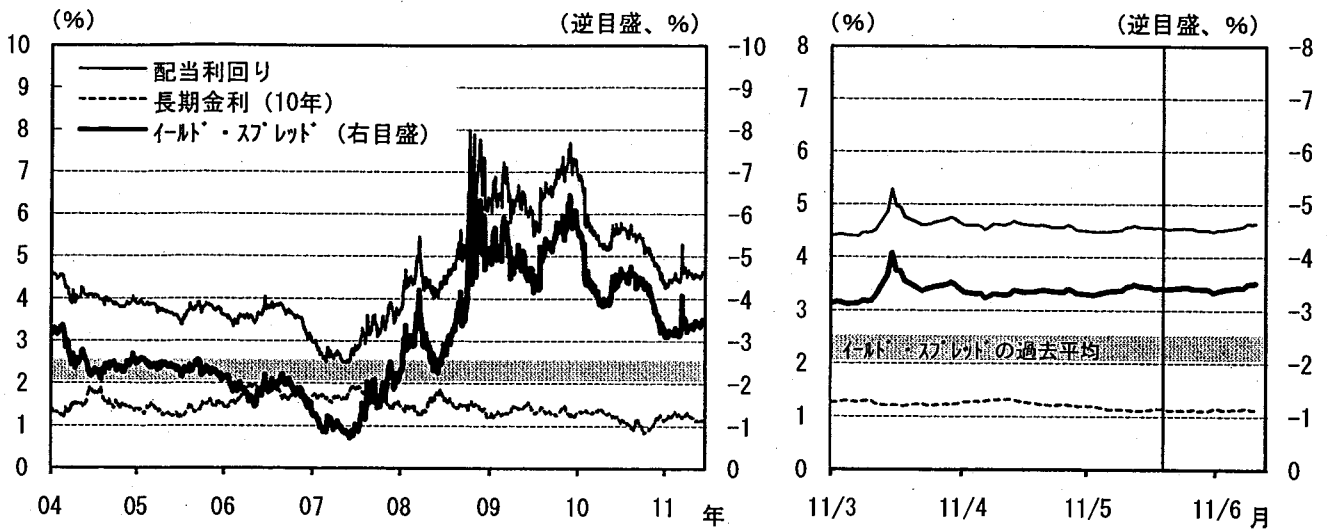


(注) 直近は6/10日。

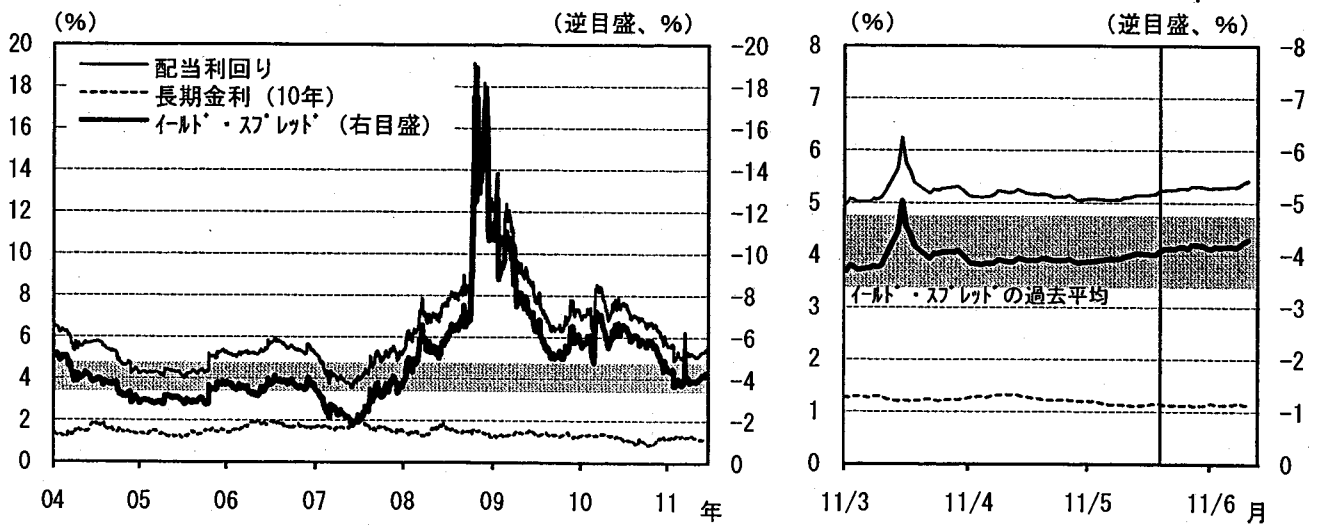
(出所) Bloomberg

不動産投資信託 (J-REIT) のイールド・スプレッドの推移

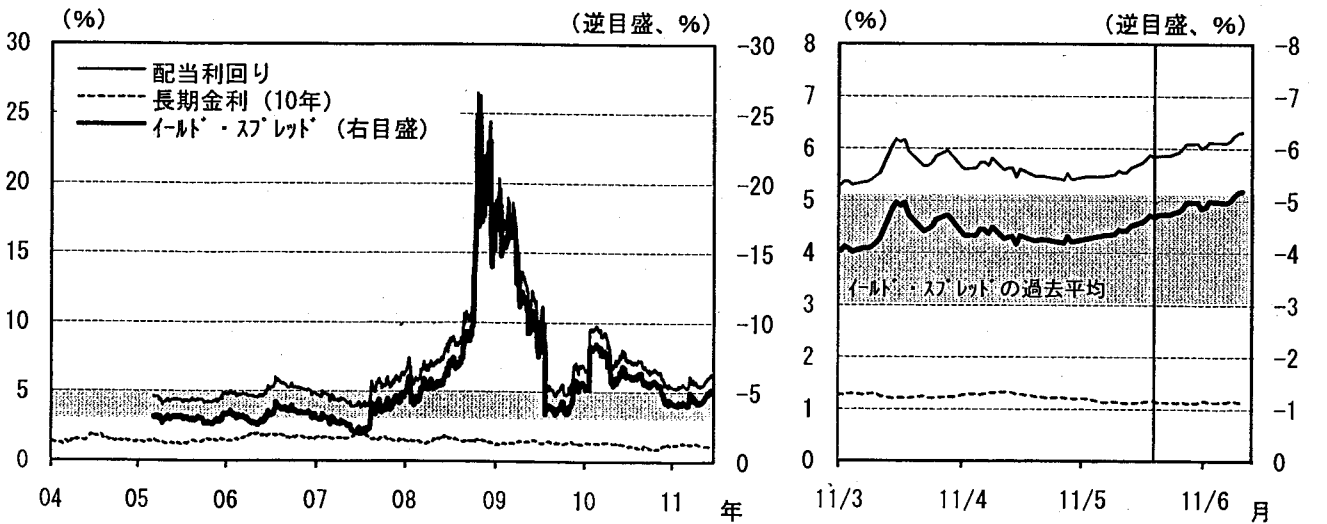
(1) AA格の動向



(2) A格の動向



(3) BBB格の動向

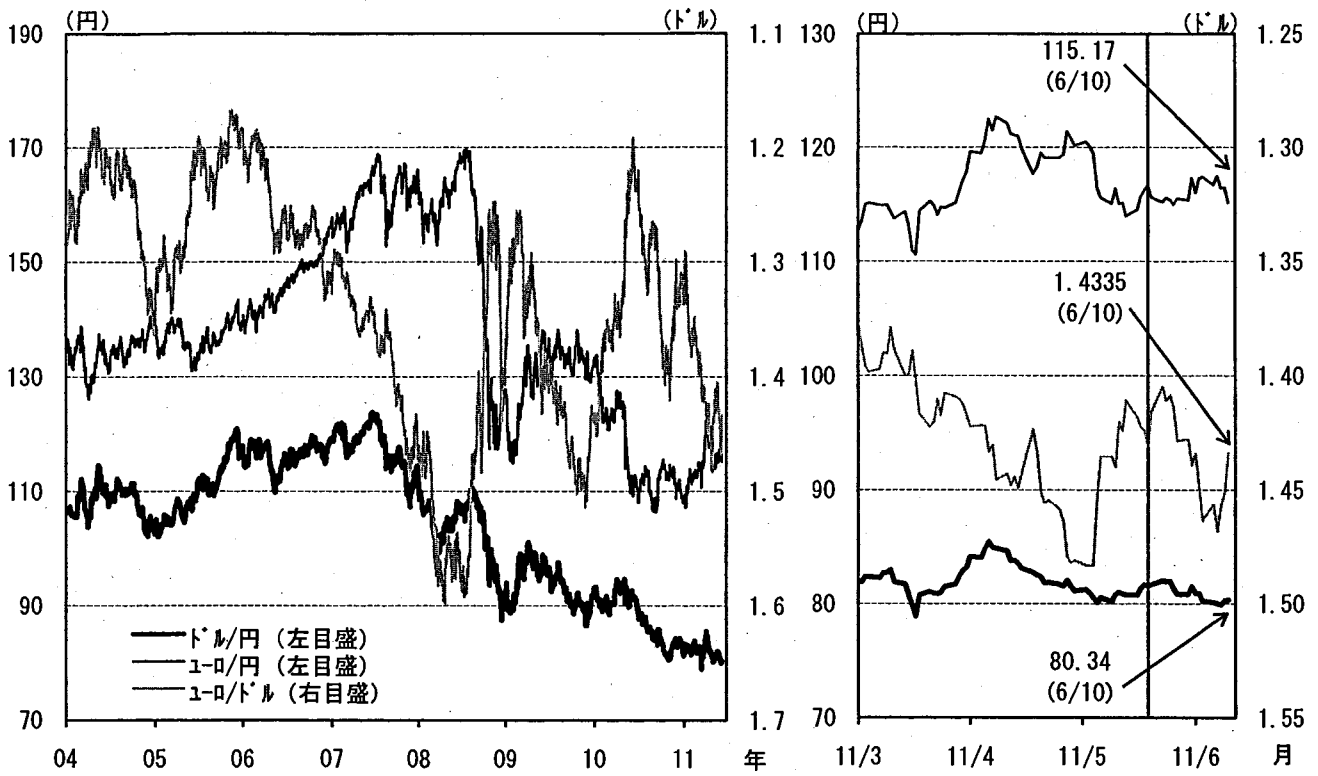


(注) 1. 直近は6/10日。シャドーの上限は07/8月～08/8月の平均、下限は04/1月～07/7月の平均。
2. 格付けは直近時点のもので、東証REIT指数を構成する35銘柄中、格付けが確認できる30銘柄について集計。
S&P、Moody's、R&I、JCRのうちの最高格付け。直近時点における銘柄数はAA格17銘柄、A格11銘柄、BBB格2銘柄。
3. イールド・スプレッドは、長期金利(10年) - 配当利回り。

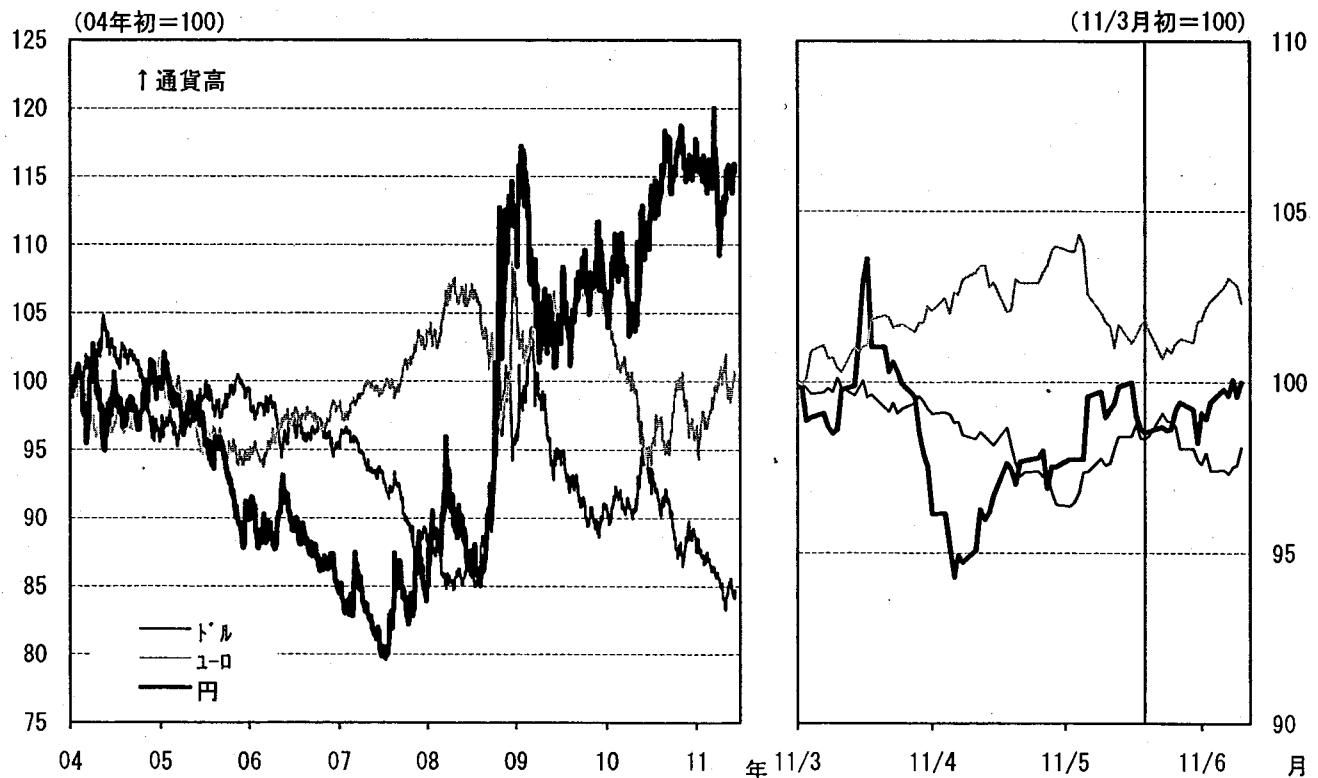
(出所) Bloomberg、日本相互証券

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

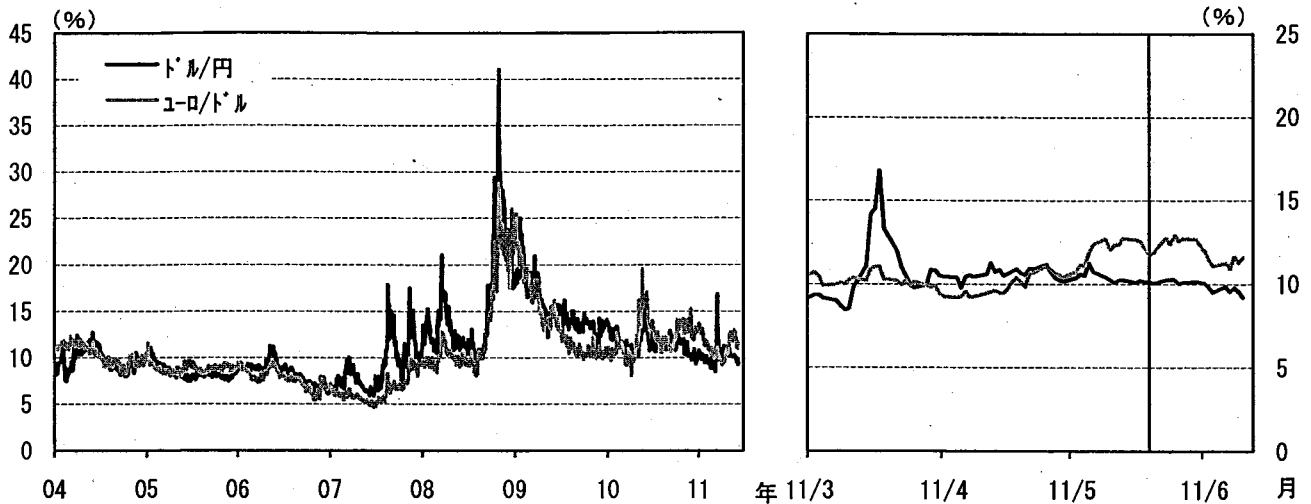


(注) 1. (1)は原則NY市場16時時点。
2. 直近は6/10日。

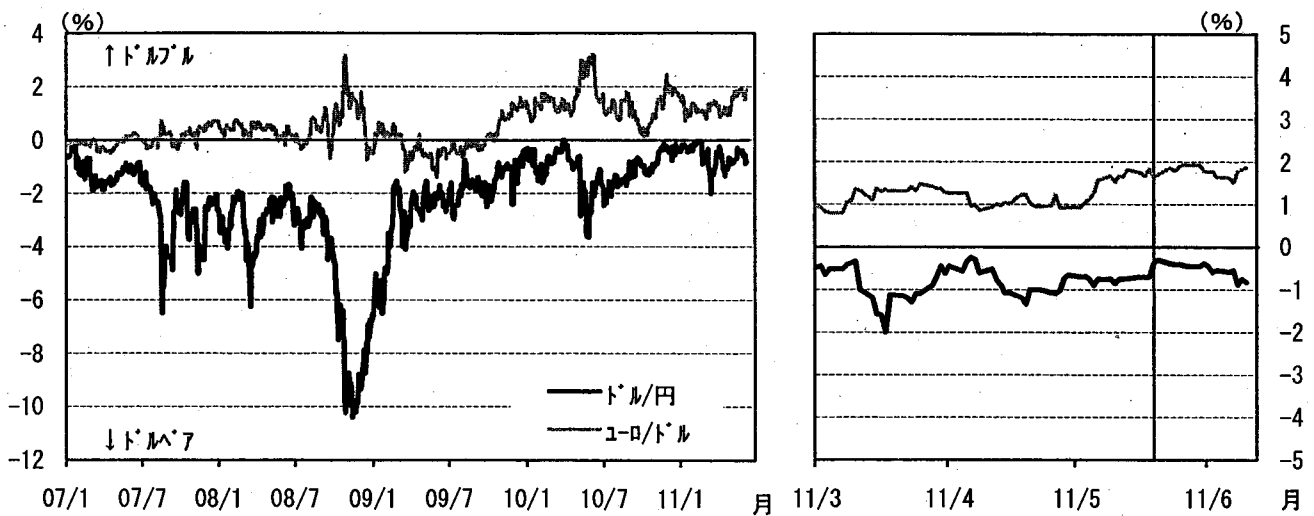
(出所) JPモルガン、トムソン・ロイター、ECB、日本銀行

通貨オプション、先物市場の動向

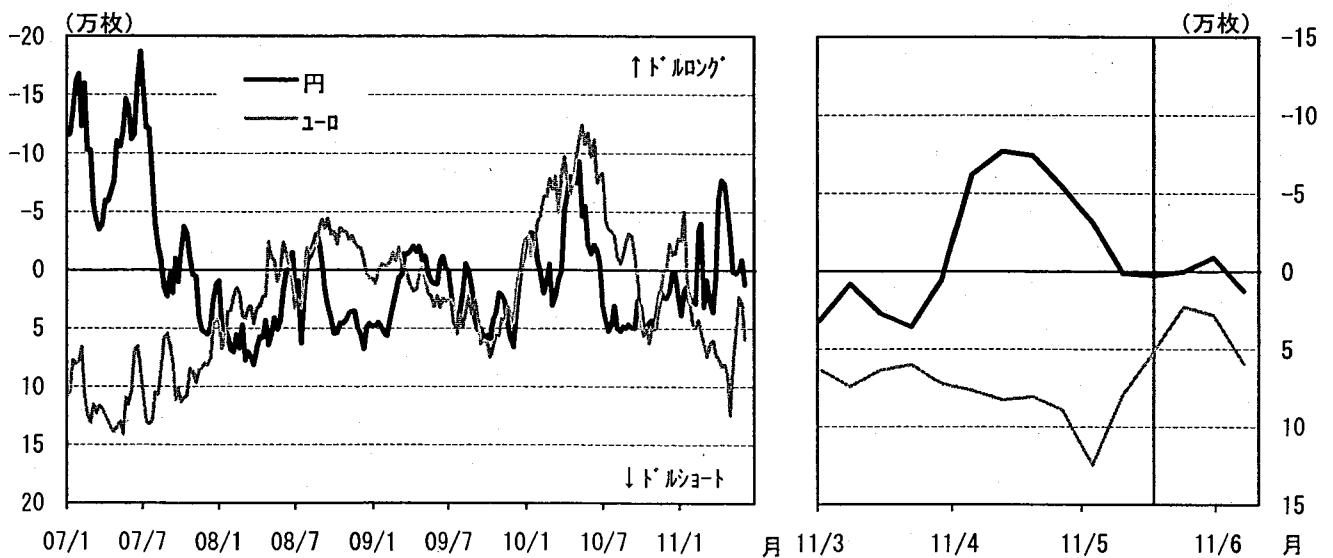
(1) インプライド・ボラティリティ (1か月) の推移



(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



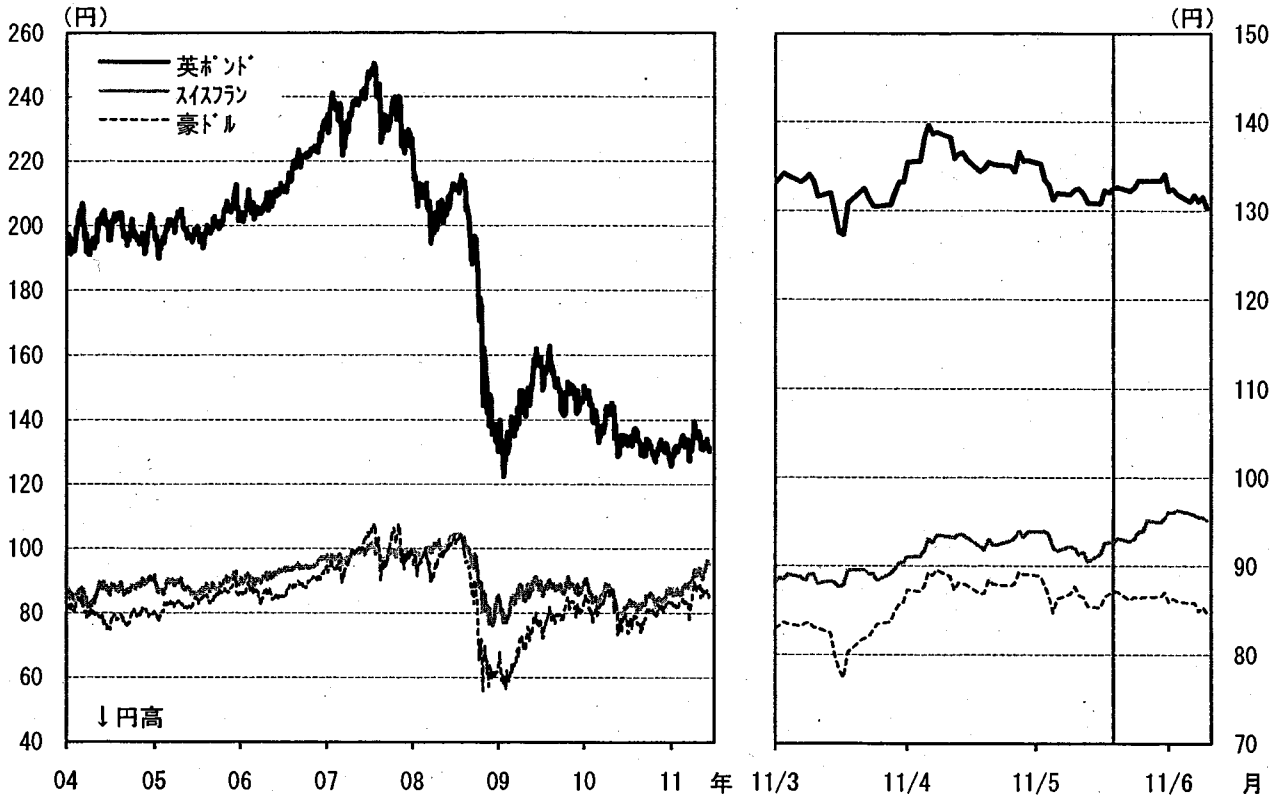
(注) 1. (3)は通貨先物取引における非商業目的および目的別計数非報告分のネット建玉の合計。

2. 直近は、(1)(2)は6/10日、(3)は6/7日。

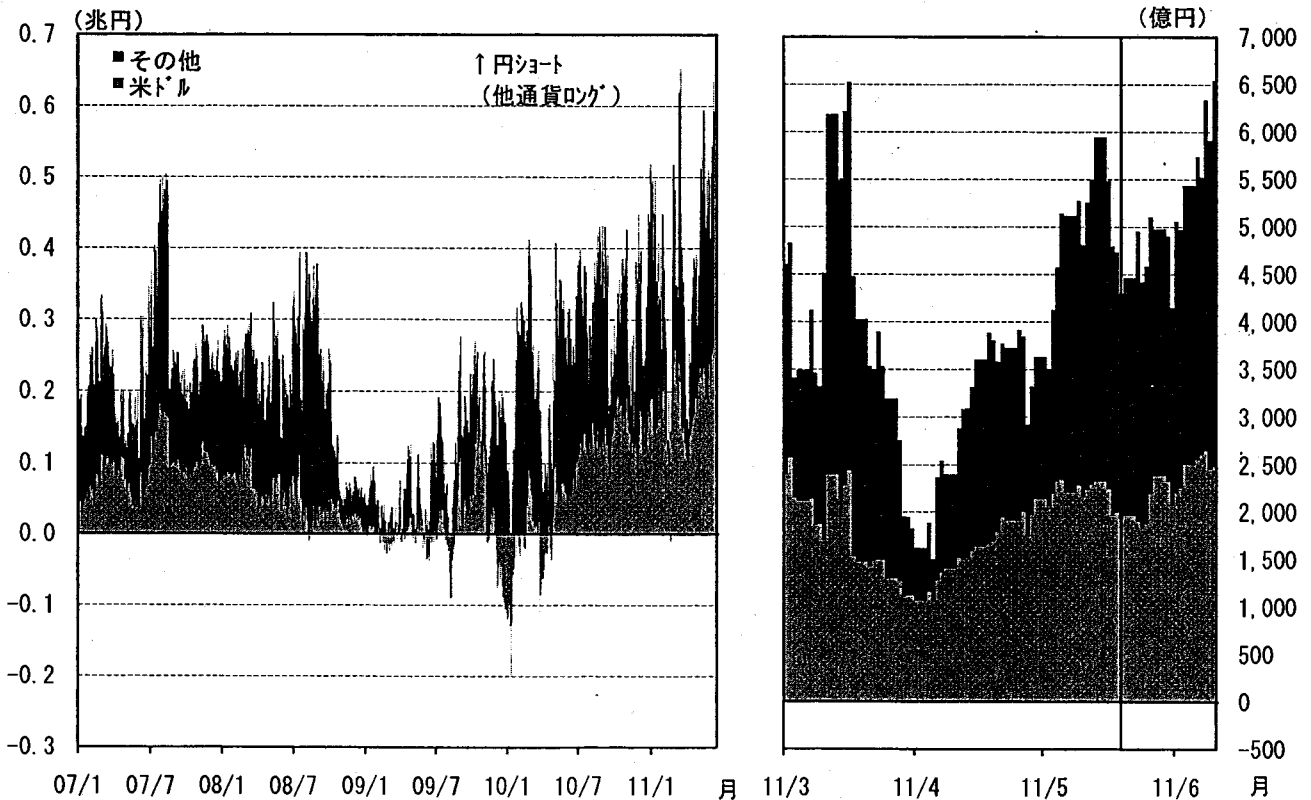
(出所) Bloomberg

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



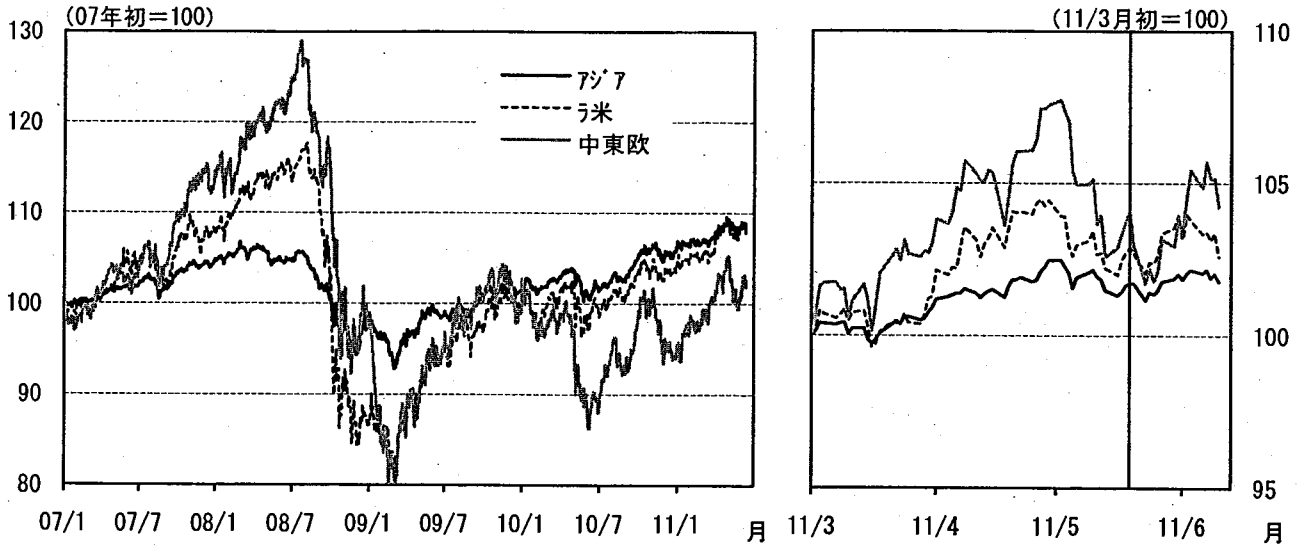
(注) 1. (2)は、円に対する他通貨のネットロングポジション（マーケット・メーカーを除く）。

2. 直近は6/10日。

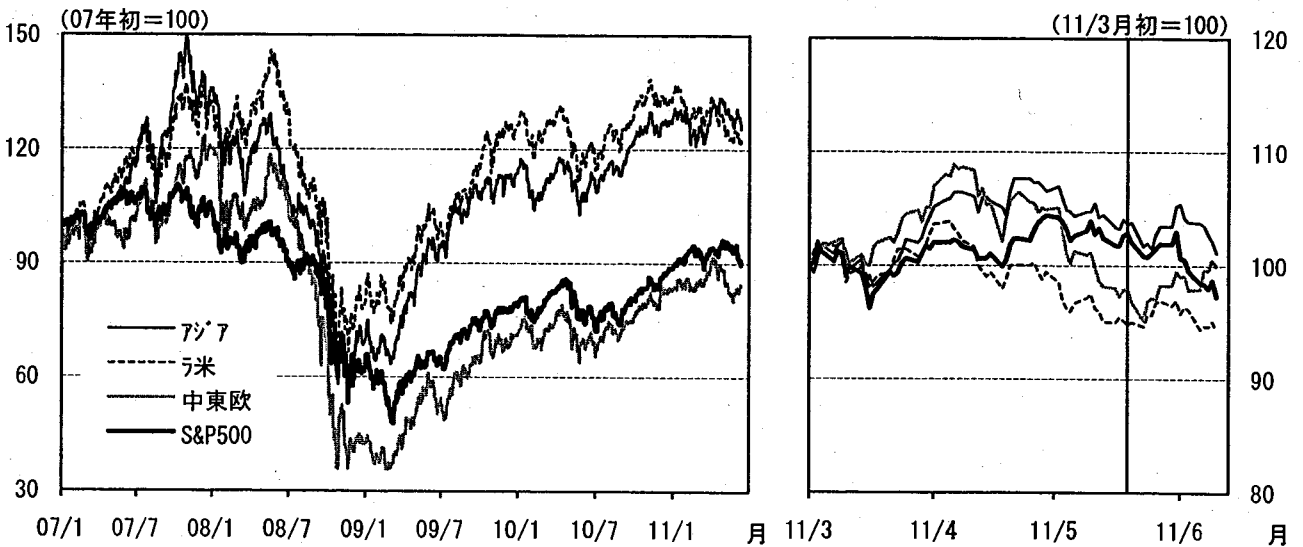
(出所) Bloomberg、東京金融取引所

エマージング、コモディティ市場の動向

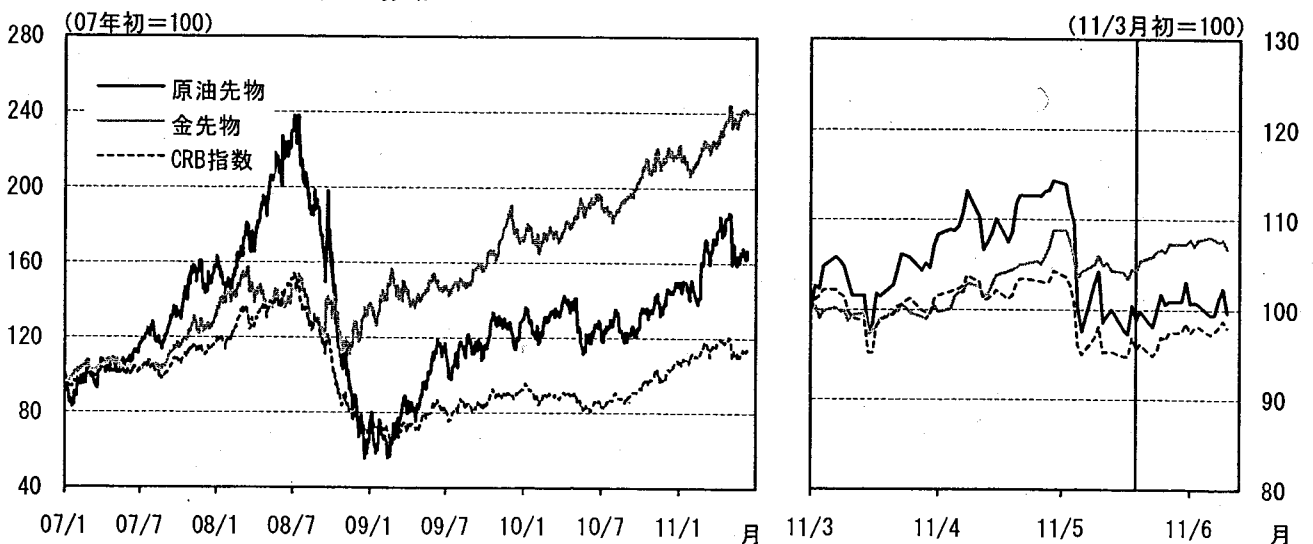
(1) エマージング通貨指数の推移



(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. (1)の中東欧の10/6/28日以降については、各国通貨の為替レートをもとに作成。
3. 直近は6/10日。

(出所) Bloomberg

2011.6.8

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、減速しつつも回復を続けている。

米国経済は、減速しつつも回復を続けている。個人消費は、雇用環境の緩やかな改善を背景に増加を続けているが、バランスシート問題が引き続き重石となる中、既往の原油高による実質購買力の低下を受けて、伸びが足もと鈍化している。住宅投資については、住宅価格が軟調に推移する中、なお低水準で推移している。一方、輸出は増加を続け、設備投資も緩やかに増加している。こうしたもとで、生産は、日本の震災に伴うサプライチェーン障害による下押しもあって減速しているが、増加基調を維持している。

ユーロエリア経済は、国ごとのばらつきを伴いながらも、全体としてみれば、緩やかに回復している。輸出が新興国向けを中心に増加を続けているほか、個人消費や民間設備投資も緩やかに増加している。英国経済は、減速しつつも回復基調をたどっている。緊縮財政の影響などから、個人消費が減速し、住宅投資も弱めの動きが続いているが、輸出は堅調に推移している。

中国経済は、高成長を続けている。自動車販売や生産が幾分減速しているものの、固定資産投資が高い伸びを続けるなど、内需は全体として堅調に推移している。インド経済も、高めの成長を続けている。NIEs・ASEAN経済については、日系自動車メーカーの減産の影響などから、生産全体の伸びは減速しているが、輸出が増加基調を維持し、内需も底堅く推移するもとで、景気の回復が続いている。

この間、物価についてみると、先進国では、財市場や労働市場の緩和的な需給環境がコアインフレ率の上昇テンポを緩やかなものに止めているが、既往の国際商品市況の上昇は総合インフレ率を押し上げている。新興国では、通貨高が輸入物価の

上昇を抑制する方向に作用しているが、国際商品市況の上昇を受けた食料品・原材料価格の上昇や生産要素の稼働水準の高まりを背景に、インフレ圧力が強い状態が続いている。

[国際金融の現状]

米欧の金融市場をみると、景気の減速感が徐々に拡がっていく中で、株価は、前回会合対比で下落し、長期金利も米国を中心に低下した。ただし、欧州周縁国では、ギリシャの債務問題に関する不透明感を受け、国債利回りの対独スプレッドが既往ピーク圏内で高止まるなど、不安定な動きを続けている。

米欧主要国のクレジット市場では、高格付け社債の対国債スプレッドが横ばい圏内で推移する一方、低格付け社債のスプレッドは景気の不透明感を受け幾分拡大している。企業の資本市場調達については、IPO が緩やかな増加基調を続けているほか、社債発行も、低金利に伴う良好な発行環境を受け、堅調に推移している。この間、企業向けの銀行貸出は、下げ止まっている。

エマージング諸国・地域の金融市場をみると、株価は、景気の減速感を受けて、やや下落する局面もみられたが、総じて良好な経済のファンダメンタルズが維持される中、横ばい圏内で推移した。国債利回りの対米スプレッドも、幾分拡大圧力が加わったが、資金流入基調が続くもと、横ばい圏内で推移した。通貨は、新興国のインフレ懸念を背景とした利上げ観測が続いていることもあって、多くの国で小幅に上昇した。

国際商品市場をみると、5月初に市況が反落したが、その後、新興国の実需増加基調や中東・北アフリカ情勢を巡る不透明感など、需給のファンダメンタルズに大きな変化はないとの見方が再確認されるにしたがって、落ち着きを取り戻してきている。商品市況は、前回会合以降、総じて横ばい圏内で推移している。

[先行きの展望]

先行き、世界経済は、回復を続けていくとみられる。

米国経済は、既往の原油価格上昇やサプライチェーン障害の影響が剥落していく中、緩和的な金融環境に支えられ、回復が続くと考えられる。もともと、家計がバランスシート問題を抱え、住宅市場の調整圧力が依然大きいもとでは、生産・所得・支出の自律的な好循環メカニズムは作動しにくいいため、景気の回復ペースは、基調として緩やかなものに止まるとみられる。リスクの面でも、景気は上方に弾みにくく、下方に振れやすい状況が続くと考えられる。

ユーロエリア経済は、全体として、緩やかな回復を続けていくと考えられる。

もつとも、国ごとのばらつきは大きく、輸出増の恩恵が大きいドイツでは堅調な成長が見込まれる一方、政府と民間部門の双方が過剰債務を抱えた周縁国では、緊縮財政の影響から低調な動きが続くと予想される。また、周縁国では、長短金利がソブリンリスクに対する懸念から既往最高水準で推移し、名目成長率を大幅に上回る状態が続いている。このことが、景気を下振れさせ、財政再建を一層困難にする可能性があるほか、周縁国のソブリン問題の悪化は、国際金融資本市場を通じて、世界経済を下振れさせるリスクがある。

先進国の物価に関しては、既往の国際商品市況上昇の影響が目先も続くとみられるが、大きくマイナス方向に開いた需給ギャップの縮小ペースは緩やかであり、基調的なインフレ率の上昇は抑制された状況が続くとみられる。

次に、新興国の先行きについて、中国経済をみると、金融引き締めの影響から成長テンポを幾分鈍化させつつも、固定資産投資が増加を続けるほか、個人消費も所得水準の向上を背景に堅調に推移することから、基調として高めの成長を維持すると考えられる。インド経済も、金融引き締めの影響から幾分減速する可能性はあるが、堅調な内需を映じ、基調として高めの成長を続けるとみられる。NIEs・ASEAN経済については、日系自動車メーカーの減産に加え、物価上昇による家計の実質購買力の低下などを受け、目先も、景気に減速圧力がかかり続けるとみられる。もつとも、生産・所得・支出の好循環メカニズムが途切れることはなく、景気は拡大基調をたどると考えられる。このほか、ラ米や資源国の経済についても、世界経済の回復ペースが鈍化する中で、資源輸出の増勢が鈍化するとみられるが、堅調な内需を背景に成長を続けると考えられる。

新興国では、金融引き締めの動きが続いているが、流動性の過剰感はなお強く、景気の過熱感やインフレ圧力が十分に沈静化していない国も多い。高めの成長を維持するもとの、生産要素の稼働水準がさらに高まり、賃金やインフレの上昇圧力がより強まっていけば、景気の振幅が拡大するリスクもある。また、先進国経済が下振れした場合、新興国経済の減速が予想以上に長引く可能性もある。

2. 米国の経済・金融動向

2-1. 米国の実体経済（図表4）

○ 米国経済は、減速しつつも回復を続けている。

— 1~3月の実質GDPの第2回推計値は、事前推計値と変わらず、前期比年率+1.8%となり、市場の事前予想（ブルームバーグ社取り纏め、同+2.2%）を下回った。内訳をみると、設備投資と在庫投資は、市場の予想通り上方改訂

されたが、個人消費は、市場の予想に反して下方改訂された。

○ 個人消費は、雇用環境の緩やかな改善を背景に増加を続けているが、バランスシート問題が引き続き重石となる中、既往の原油高による実質購買力の低下を受けて、伸びが足もと鈍化している。

—— 実質個人消費は、足もとやや減速している（1～3 月前期比+0.5%→4 月の1～3 月対比+0.3%）。所得面をみると、実質可処分所得は、財政刺激策に伴う追加減税の実施によって年初に増加した後、横ばい圏内の動きとなっている（同+0.2%→▲0.1%）。これは、雇用環境の緩やかな改善を受けて、名目雇用者報酬は増加しているが、ガソリン価格の上昇などによって、実質ベースの所得が下押しされているためである。この間、貯蓄率は、緩やかに低下している（1～3 月 5.1%→4 月 4.9%）。

—— 新車販売台数は、足もと減少している（1～3 月 1,328 万台→4～5 月 1,272 万台）。この背景としては、①既往の原油高により家計の実質購買力が低下していること、②日本の震災に伴うサプライチェーン障害による供給制約から、日系メーカーの販売が大きく落ち込んでいること、③部品価格の上昇を受けて、販売サイドが価格の引き上げや販売インセンティブの削減を行ったことで、家計の購入意欲が低下していること、などがあげられる。

—— 消費者コンフィデンス（コンファレンス・ボード指数）は、既往の原油高などを背景に、幾分低下している（3 月 63.8→4 月 66.0→5 月 60.8）¹。

○ 住宅販売は、中古・新築ともに低水準での動きが続いている。低調な需要動向のもとで、住宅価格は軟化し、住宅着工も低水準での動きが続いている。

—— 新築一戸建て販売は、4 月に増加したが、既往ボトム圏内の動きが続いている（1～3 月前期比▲1.2%→4 月の1～3 月対比+9.0%）。中古販売は、昨年半ば以降、割安な差し押さえ物件を中心に増加傾向が続いているが、均してみれば、既往ボトム圏内の動きに止まっている（同+8.2%→▲1.7%）。

—— 住宅着工件数は、低水準で抑制された動きが続いている（1～3 月前期比+7.6%→4 月の1～3 月対比▲9.8%）。

—— 在庫率については、新築は、着工が抑制されるもとで緩やかに低下している（1～3 月平均 7.4 か月分→4 月 6.5 か月分）。一方、中古は、引き続き高水

¹ 一方、消費者信頼感指数（ミシガン大学）は、5 月入り後の原油市況の下落を受けて、幾分持ち直している（3 月 67.5→4 月 69.8→5 月 74.3）。

準にある（同 8.1 か月分→9.2 か月分）。

—— ケース・シラー住宅価格指数（10 大都市）は、軟調に推移している（10～12 月前期比▲2.0%→1～3 月同▲0.9%）²。

○ 設備投資は、緩やかに増加している。

—— 機械投資の動きを示す非国防資本財受注（除く航空機）は、緩やかな増加を続けている（1～3 月前期比+0.2%→4 月の 1～3 月対比+1.1%）。一方、建設投資の動きを示す非居住用建設支出は、商業用不動産市場の低迷から、低水準で推移している（同▲6.2%→+2.2%）。

○ 財・サービス貿易収支の赤字幅は、拡大している。

○ 生産は、日本の震災に伴うサプライチェーン障害による下押しもあって減速しているが、増加基調を維持している。

—— 鉱工業生産は、減速しつつも増加を続けている（1～3 月前期比+1.1%→4 月の 1～3 月対比+0.4%）。内訳をみると、4 月は、日本の震災に伴う日系自動車メーカーの大幅減産から、自動車関連が減少したが、それを除けば増加を続けている。

—— ISM 指数・製造業は、改善・悪化の分岐点である 50 を上回っているが、足もとは大幅に低下した（4 月 60.4→5 月 53.5）。内訳をみると、新規受注や生産が既往の原油高や日本の震災に伴うサプライチェーンの障害などを受けて大幅に低下している。ISM 指数・非製造業は、5 月入り後の原油価格の下落を受け、足もと幾分上昇した（同 52.8→54.6）。

○ 労働市場をみると、雇用者数の増加が続いているが、雇用環境の改善に向けた動きは過去の回復局面に比べ緩やかなものに止まっている。

—— 非農業部門の雇用者数は増加を続けているが、5 月は 5.4 万人増に止まり、2～4 月の 20 万人前後の増加ペースに比べ大幅に減速する姿となった（前月差：1～3 月平均+16.6 万人→4～5 月同+14.3 万人）。部門別にみると、政府部門の雇用者数が、厳しい財政状況を反映して減少を続けており（同▲2.6 万人→▲2.4 万人）、民間部門の雇用者数も足もと伸びが鈍化している（同+19.1 万人→+16.7 万人）。民間部門の内訳を業種別にみると、5 月は、減産の目立った自動車関連のほか、小売や娯楽・宿泊など家計需要関連業種でも、

² FHFA 住宅価格指数も下落している（10～12 月前期比▲1.4%→1～3 月同▲2.5%）。

雇用者数が減少した。

—— 新規失業保険申請件数（5月28日週まで）は、日本の震災に伴うサプライチェーン障害や自然災害による一時解雇の影響で増加した後、足もとは緩やかに低下したが、水準は一頃と比べると高まっている。失業率は、高水準で推移している（1～3月8.9%→4～5月9.0%）。

—— 時間当たり賃金（全労働者ベース）の前年比は、低めの伸びが続いている（1～3月+1.8%→4～5月+1.8%）。

○ 物価についてみると、財市場や労働市場の緩和的な需給環境がコアインフレ率の上昇テンポを緩やかなものに止めているが、既往の国際商品市況上昇の影響が総合インフレ率を押し上げている。

—— ユニット・レーバークスト（非農業部門）は、生産性の伸び鈍化から、下げ止まっている（10～12月前年比▲0.6%→1～3月同+0.7%）。

2-2. 米国の金融市場（図表5）

○ 景気の減速感が徐々に拡がっていく中で、株価は、前回会合対比で下落し、長期金利も低下した。

○ 銀行間市場では、ターム物金利が横ばい圏内で推移した。また、クレジット市場では、高格付け社債の対国債スプレッドが横ばい圏内で推移する中、低格付け社債のスプレッドは景気の不透明感を受け幾分拡大した。

○ 企業の資金調達環境をみると、資本市場調達の面では、IPOが緩やかな増加基調を続けているほか、社債発行（含む金融）も、低金利に伴う良好な発行環境を受け、堅調に推移している。この間、企業向けの銀行貸出残高は、下げ止まっている。

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、国ごとのばらつきを伴いながらも、全体としてみれば、緩やかに回復している。

—— 1～3月のドイツの実質GDP（確報値）は、前期比年率+6.1%となった。輸

出が前期から伸びを高めたほか、個人消費も増加を続けた。総固定資本形成についても、機械投資が輸出向け需要に対応するため増加を続けたほか、建設投資は前期の悪天候の反動もあって増加に転じたため、全体として大幅な伸びとなった。

○ 輸出は、新興国向けを中心に増加を続けている。

—— ユーロエリアの製造業輸出受注 PMI は、足もとやや低下しているが、50 台半ばを維持している（3月 57.6→4月 57.7→5月 54.0）。

○ 個人消費は、緩やかに増加している。もともと、緊縮財政や既往のエネルギー価格上昇の影響から、実質可処分所得は横ばい圏内で推移しており、支出の増加テンポは足もと鈍化しているとみられる。

—— ユーロエリアの小売売上数量（自動車を除く）は、緩やかに増加している（1~3月前期比▲0.1%→4月の1~3月対比+0.4%）。

—— ユーロエリアの消費者コンフィデンスは、全体で見ると横ばい圏内の動きとなっている（1~3月▲11→4~5月▲11）。もともと、国ごとのばらつきが大きく、ドイツでは既往ピーク圏内で推移する一方、緊縮財政による下押し圧力のかかる周縁国では低迷した状況が続いている。

—— ユーロエリアの新車登録台数は、低水準での推移となっている（1~3月前期比+1.4%→4月の1~3月対比▲4.0%）。

○ 設備投資は、緩やかに増加している。

—— ドイツの国内投資財受注は、好調な輸出を受けた設備稼働率の高まりから、機械類などを中心に、緩やかな増加傾向を続けている（1~3月前期比+2.4%→4月の1~3月対比▲0.5%）。

○ 生産は、増加を続けている。

—— ユーロエリアの PMI をみると、製造業は、足もと幾分低下しているが、改善・悪化の分岐点である 50 を上回って推移している（3月 57.5→4月 58.0→5月 54.6）。サービス業は、50 台半ばの水準で横ばい圏内の動きとなっている（同 57.2→56.7→56.0）。

○ 物価については、緩和的な需給環境がコアインフレ率の上昇テンポを緩やかなものに止めているが、既往のユーロ安や国際商品市況上昇の影響を受けて、総合インフレ率はプラス幅を拡大させている。

- ユーロエリアの失業率は、高止まっている（1～3月 9.9%→4月 9.9%）。
国別にみると、ドイツやフランスなどコア国で緩やかに低下する一方、周縁国では高止まりしており、ばらつきが大きくなっている。
- 総合ベースの消費者物価前年比をみると、既往のユーロ安や原油など国際商品市況上昇の影響から、プラス幅が拡大している（1～3月+2.5%→4～5月+2.8%）。2%台後半に達したインフレ率は、ECBの定義する物価安定から上方に乖離した状態となっている。また、コアベースの前年比についても、緩和的な需給環境や賃金の伸び鈍化が引き続きデysinフレ圧力として作用しているが、加工食品や交通運賃などの上昇からプラス幅を幾分拡大している（1～3月+1.3%→4月+1.8%）。

（2）英国経済

- 英国経済は、減速しつつも回復基調をたどっている。緊縮財政の影響などから、個人消費が減速し、住宅投資も弱めの動きが続いているが、輸出は堅調に推移している。
- 1～3月の実質 GDP（1次推計値）は、前期比年率+1.9%となった。需要項目別にみると、個人消費が年初のVAT税率引き上げの影響などから減少したほか、総固定資本形成も減少した。一方、輸出は前期から大きく伸びを高めた。
- 製造業輸出受注 PMIは、改善・悪化の分岐点である50を上回って推移しているが、足もとは低下している（3月 57.3→4月 56.4→5月 53.0）。
- 製造業 PMIも、改善テンポが鈍化している（3月 56.4→4月 54.4→5月 52.1）。内外需の減速に加え、日本の震災に伴うサプライチェーン障害から、自動車関連（日系メーカー）が減産していることも影響している。この間、サービス業 PMIも、緊縮財政の影響などから、足もと低下している（同 57.1→54.3→53.8）。
- 小売売上数量は、天候要因により衣類の販売が増加したことなどから、足もとでは増加した（1～3月前期比+0.3%→4月の1～3月対比+1.0%）。新車登録台数は、自動車購入促進策の終了以降、低水準での動きが続いている。消費者コンフィデンスは、VAT税率の引き上げなど緊縮財政の影響から、均してみると大幅に悪化している（10～12月▲20→1～3月▲29→4～5月▲27）³。

³ ただし、5月単月では、4月末のロイヤルウェディングの影響や、祝日が好天に恵まれたこともあって、指数は幾分改善している。

- 住宅関連については、緊縮財政の影響から、先行きの雇用所得見通しを巡る不確実性が依然高いもと、弱めの動きが続いている。住宅ローン承認件数は、低水準での推移が続いている（1～3月前期比+1.3%→4月の1～3月対比▲2.8%）。住宅価格（ネーションワイド指数）は、需給が再び緩む中、軟調に推移している（1～3月前年比▲0.4%→4～5月同▲1.2%）。
- 失業率は、失業保険ベースでみると、4%台半ばで推移している（1～3月4.5%→4月4.6%）。労働力調査ベース（ILO基準）では、8%程度で高止まっている。
- 消費者物価の前年比は、足もと4%台半ばまでプラス幅を拡大し、インフレーション・ターゲット（2%）を大幅に上回った状態が続いている（2月+4.4%→3月+4.0%→4月+4.5%）。VAT税率引き上げと既往の国際商品市況高に加え、4月はイースター休暇に伴う旅行運賃の一時的な値上げも影響している。

3-2. 欧州の金融市場（図表7）

- 株価は、米国と同様に、景気の減速感を受けて下落した。長期金利については、コア国では、ECBによる利上げ観測が残る中、横ばい圏内で推移したが、周縁国では、ソブリンリスクが引き続き懸念されるもと、対独スプレッドが既往ピーク圏内で高止まるなど、不安定な動きを続けている。この間、銀行間市場では、ターム物金利（ユーロ建て）が横ばい圏内で推移した。
- 企業の資金調達動向をみると、ユーロエリアの企業向け銀行貸出残高は、下げ止まっている。

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・地域の实体经济（図表8）

（1）中国経済

- 中国経済は、高成長を続けている。自動車販売や生産が幾分減速しているものの、固定資産投資が高い伸びを続けるなど、内需は全体として堅調に推移している。
- 製造業PMIは、改善・悪化の分岐点である50を引き続き上回っているが、足もとは幾分低下している（3月53.4→4月52.9→5月52.0）。昨年12月末に終了した自動車購入税軽減措置の終了以降、自動車販売が横ばい圏内で推移

するなど、個人消費（実質ベース）にやや減速感が窺われる中、受注・在庫バランスの改善テンポは鈍化してきている。そうしたもとで、日本の震災に伴うサプライチェーン障害や、一部地域における電力供給の制限もあって、工業生産の伸びはやや鈍化している。

（2）インド経済

○ インド経済は、高めの成長を続けている。

- 1～3月の実質 GDP は、前年比+7.8%と、前年の高い伸びの反動もあって、10～12月（同+8.3%）対比伸び率が幾分縮小した。需要項目別に内訳をみると、個人消費は高めの伸びを続けた一方、総固定資本形成の増勢が幾分鈍化した。
- 製造業 PMI は、50 台後半と、引き続き高水準で推移している（3月 57.9→4月 58.0→5月 57.5）。
- 卸売物価の前年比は、高い伸びを続けている（3月+9.0%→4月+8.7%）。
- 金融環境をみると、M3の前年比は、高い伸びを続けている（1～3月+15.9%→4～5月+17.0%）。ただし、既往の利上げの影響から、乗用車販売や民間設備投資に減速感がみられるようになっている。

（3）NIEs・ASEAN 経済

○ NIEs・ASEAN 経済は、日系自動車メーカーの減産の影響などから、生産全体の伸びは減速しているが、輸出が増加基調を維持し、内需も底堅く推移するもとで、景気の回復が続いている。

- 1～3月の実質 GDP は、前期からプラス幅を拡大させ、高めの成長となった（10～12月前期比年率+5.0%→1～3月同+9.0%）。内訳をみると、アジアや米国向けを中心に輸出が増加したほか、個人消費や在庫投資もプラス寄与となった。一方、総固定資本形成は、これまでの高い伸びの反動から、小幅に減少した。
- NIEs・ASEAN の輸出合成指数は、前期の高い伸びの反動に加えて、サプライチェーン障害に伴う日系メーカーの減産の影響もあって、足もとは増勢が鈍化している（1～3月前期比+11.7%→4月の1～3月対比+2.7%）⁴。韓国や台湾の輸出受注 PMIをみると、7か月連続で改善・悪化の分岐点となる 50 を

⁴ 輸出合成指数は、NIEs・ASEAN8 各国・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）。

上回っているが、足もとでは海外経済の減速を受けて、幾分低下している。

—— 内需関連指標をみると、韓国では、消費者信頼感指数の改善が鈍化する中、これまで緩やかに増加してきた小売数量指数が幾分減少している。インフレ率の上昇に伴う家計の実質購買力の低下に加え、利上げによる家計の債務負担の増加が影響しているとみられる。機械投資推計指数は、大型案件の一巡から横ばい圏内で推移していたが、日本のサプライチェーン障害に伴う商用車購入減から足もと減少した。もっとも、こうした影響を調整してみれば、機械投資は増加基調を続けているとみられる。台湾では、消費者コンフィデンスが高水準を維持する中、小売指数も高めの伸びを続けている。タイでは、民間消費指数、民間投資指数ともに、均してみると増加を続けている。

—— NIEs・ASEANの生産合成指数は、出荷・在庫バランスの改善テンポが鈍化する中、日本の震災に伴うサプライチェーン障害の影響も加わって、足もと増勢が鈍化している（1～3月前期比+5.1%→4月の1～3月対比▲2.1%）⁵。韓国の企業景気実査指数は、日本向け輸出の減速、ウォン高やサプライチェーン障害の影響から低下している（3月97.9→4月92.0→5月89.8）。

○ 物価環境をみると、通貨高が輸入物価の上昇を抑制する方向に作用しているが、既往の国際商品市況の上昇を受けた食料品・原材料の価格上昇や内需の増加による需給逼迫を背景に、インフレ圧力が強い状態が続いている。

—— NIEs・ASEANのCPI合成指数の前年比は、総合ベースでは、生鮮食品の上昇一服により、プラス幅を幾分縮小させている（1～3月+4.2%→4～5月+4.1%）⁶。一方、コアベースでは、生産要素の稼働水準の高まりや、既往の食料品・原材料価格上昇の転嫁が徐々に進んでいることから、プラス幅が拡大している（同+2.7%→+3.1%）。

4-2. エマージング諸国・地域の金融市場（図表9）

○ エマージング諸国・地域の金融市場をみると、株価は、景気の減速感を受けて、やや下落する局面もみられたが、総じて良好な経済のファンダメンタルズが維持される中、横ばい圏内で推移した。国債利回りの対米スプレッドも、幾分拡大圧力が加わったが、資金流入基調が続くもと、横ばい圏内で推移した。通貨は、新

⁵ 生産合成指数は、NIEs・ASEAN6 各国・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）。

⁶ CPI 合成指数は、NIEs・ASEAN4 各国・地域（韓国、台湾、タイ、インドネシア）の消費者物価指数を IMF 公表の購買力平価ウェイトで加重平均したもの（国際局試算、対外非公表）。

興国のインフレ懸念を背景とした利上げ観測が続いていることもあって、多くの国で小幅に上昇した。

—— 国際商品市場をみると、5月初に市況が反落したが、その後、新興国の実需増加基調や中東・北アフリカ情勢を巡る不透明感など、需給のファンダメンタルズに大きな変化はないとの見方が再確認されるにしたがって、落ち着きを取り戻してきている。商品市況は、前回会合以降、総じて横ばい圏内で推移している。この間、金は、米国の景気減速懸念の高まりやギリシャの債務問題に対する不透明感が続いていることなどを受け、再び既往ピーク近傍まで上昇した。

○ 個別のエマージング金融市場の動きで目立ったものは以下の通り。

—— 中国では、景気減速を示唆する経済指標の公表などを受け、株価が下落した。この間、人民元(対ドルレート)は小幅に上昇した。

—— タイでは、インフレ圧力抑制を目的に、6月1日に利上げを実施した(2.75%→3.00%)。

以 上

<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：2041年12月>

2011.6.8
国際局

「海外経済・国際金融の現状評価」参考計表

| | | |
|--------|---------------------|-------|
| (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 | 14～19 |
| (図表6) | 欧州の実体経済 | 20～25 |
| (図表7) | 欧州の金融市場 | 26～29 |
| (図表8) | アジア諸国・地域の实体経済 | 30～37 |
| (図表9) | エマージング諸国・地域の金融市場 | 38～44 |
| (図表10) | 国際機関及び民間の海外経済・物価見通し | 45 |

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(5月19日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | ▲ 2.6 | 2.9 | 3.1 | 1.8 | | | | | |
| 2. 実質可処分所得 ＜前期比、％＞ | 0.6 | 1.4 | 0.3 | 0.2 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | 0.0 | ▲ 0.0 | |
| 3. 実質個人消費 ＜前期比、％＞ | ▲ 1.2 | 1.7 | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | |
| 4. 家計貯蓄率 ＜対可処分所得比、％＞ | 5.9 | 5.7 | 5.4 | 5.1 | 4.9 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | |
| 5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) ＜前期比、％＞ | ▲ 2.0 | 4.2 | 1.6 | 1.9 | 1.0 | 1.1 | 0.6 | 0.2 | |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) ＜前期比、％＞ | 1,060 ▲ 21.4 | 1,177 11.0 | 1,252 6.3 | 1,328 6.0 | 1,272 ▲ 4.3 | 1,366 6.4 | 1,335 ▲ 2.3 | 1,340 0.4 | 1,204 ▲ 10.1 |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 45.2 | 54.5 | 57.0 | 66.9 | 63.4 | 72.0 | 63.8 | 66.0 | 60.8 |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) ＜前期比、％＞ | 554 ▲ 38.8 | 587 6.0 | 539 ▲ 7.8 | 580 7.6 | 523 ▲ 9.8 | 518 ▲ 18.6 | 585 12.9 | 523 ▲ 10.6 | |
| 9. ケース・シー住宅価格指数(10大都市) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 12.9 | 2.1 | ▲ 2.0 ▲ 0.6 | ▲ 0.9 ▲ 2.6 | | ▲ 0.3 ▲ 2.7 | ▲ 0.1 ▲ 2.9 | | |
| 10. 非国防資本財受注(除く航空機) ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 20.5 | 17.1 | 2.4 17.8 | 0.2 13.7 | 1.1 11.1 | ▲ 0.1 12.6 | 5.4 11.9 | ▲ 2.3 11.1 | |
| 11. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲ 312.4 | ▲ 413.1 | ▲ 389.1 | ▲ 468.6 | | ▲ 454.4 | ▲ 481.8 | | |
| 12. ISM 製造業指数 | 46.3 | 57.3 | 57.9 | 61.1 | 57.0 | 61.4 | 61.2 | 60.4 | 53.5 |
| 非製造業指数 | 46.3 | 54.0 | 55.9 | 58.8 | 53.7 | 59.7 | 57.3 | 52.8 | 54.6 |
| 13. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 11.2 | 5.3 | 0.8 6.2 | 1.1 5.2 | 0.4 4.9 | ▲ 0.3 5.0 | 0.7 5.3 | ▲ 0.0 4.9 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、％) | 9.3 | 9.6 | 9.6 | 8.9 | 9.0 | 8.9 | 8.8 | 9.0 | 9.1 |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | ▲ 422 ▲ 416 | 78 98 | 139 146 | 166 191 | 143 167 | 235 261 | 194 219 | 232 251 | 54 83 |
| 16. CPI ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲ 0.4 | 1.6 | 0.7 1.3 | 1.3 2.1 | 1.0 3.2 | 0.5 2.1 | 0.5 2.7 | 0.4 3.2 | |
| コア＜前期比、％＞ (前年比、％) | | | 0.2 0.7 | 0.4 1.1 | 0.3 1.3 | 0.2 1.1 | 0.1 1.2 | 0.2 1.3 | |
| 17. 非農業部門労働生産性 ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | | | 2.9 2.0 | 1.8 1.3 | | | | | |
| 18. ユニット・レーバ・コスト ＜前期比年率、％＞ (前年比、％) | ▲ 1.6 | ▲ 1.6 | ▲ 2.8 ▲ 0.6 | 0.7 0.7 | | | | | |

(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(5月19日)以降に判明したものの。

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|-----------------|-----------|-------|-------|---------|---------|------|---------|-------|------|------|
| 1. 実質GDP | <前期比年率、%> | ▲4.1 | 1.8 | 1.1 | 3.3 | | | | | |
| 独 実質GDP | <前期比年率、%> | ▲4.7 | 3.6 | 1.5 | 6.1 | | | | | |
| 仏 実質GDP | <前期比年率、%> | ▲2.6 | 1.4 | 1.4 | 3.9 | | | | | |
| 2. 輸出 | <前期比、%> | | | 1.7 | 5.7 | | 1.6 | 1.1 | | |
| | (前年比、%) | ▲18.1 | 20.2 | 22.2 | 21.4 | | 22.3 | 16.4 | | |
| 3. 製造業PMI輸出受注指数 | | 43.6 | 55.9 | 55.5 | 57.9 | 55.8 | 58.7 | 57.6 | 57.7 | 54.0 |
| 4. 独 国内投資財受注 | <前期比、%> | | | 5.0 | 2.4 | ▲0.5 | 3.8 | ▲6.1 | 2.4 | |
| | (前年比、%) | ▲19.5 | 13.0 | 19.5 | 14.4 | 10.0 | 21.5 | 8.0 | 10.0 | |
| 5. 輸入 | <前期比、%> | | | 1.6 | 6.8 | | 0.8 | 0.3 | | |
| | (前年比、%) | ▲21.8 | 22.4 | 25.9 | 23.7 | | 26.7 | 16.7 | | |
| 6. 小売売上数量 | <前期比、%> | | | ▲0.3 | ▲0.1 | 0.4 | 0.2 | ▲0.9 | 0.9 | |
| | (前年比、%) | ▲2.5 | 0.8 | 0.6 | ▲0.1 | 1.1 | 1.1 | ▲1.7 | 1.1 | |
| 7. 新車登録台数 | (年率、万台) | 1,110 | 1,011 | 1,022 | 1,036 | 995 | 1,051 | 1,037 | 995 | |
| | <前期比、%> | -3.3 | ▲8.6 | 6.7 | 1.4 | ▲4.0 | 2.9 | ▲1.3 | ▲4.1 | |
| 8. 消費者コンフィデンス | (DI、%) | ▲25 | ▲14 | ▲10 | ▲11 | ▲11 | ▲10 | ▲11 | ▲12 | ▲10 |
| 9. 鉱工業生産 | <前期比、%> | | | 1.8 | 1.0 | | 0.6 | ▲0.2 | | |
| | (前年比、%) | ▲14.7 | 7.4 | 8.1 | 6.4 | | 7.7 | 5.3 | | |
| 10. 製造業PMI | | 43.3 | 55.4 | 55.7 | 57.9 | 56.3 | 59.0 | 57.5 | 58.0 | 54.5 |
| サービス業PMI事業活動指数 | | 46.8 | 54.5 | 54.3 | 56.6 | 56.4 | 56.8 | 57.2 | 56.7 | 56.0 |
| 11. 失業率 | (%) | 9.5 | 10.1 | 10.1 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 |
| 12. 消費者物価 | (前年比、%) | 0.3 | 1.6 | 2.0 | 2.5 | 2.8 | 2.4 | 2.7 | 2.8 | 2.7 |
| コア | (前年比、%) | 1.3 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.8 | 1.1 | 1.5 | 1.8 | |

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、Thomson Reuters Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. 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。

・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。

・PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(図表 2-2)

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合（5月19日）以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. 実質GDP ＜前期比年率、％＞ | ▲4.9 | 1.3 | ▲1.9 | ▲1.9 | | | | | |
| 2. 輸出 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲12.3 | 10.8 | 10.3 | 16.0 | | 1.0 | ▲1.5 | | |
| 3. 製造業PMI 輸出受注指数 | 47.4 | 55.4 | 57.5 | 58.4 | 54.7 | 59.3 | 57.3 | 56.4 | 53.0 |
| 4. 小売売上数量 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | 1.0 | 0.4 | ▲0.1 | 0.3 | 1.0 | ▲1.1 | 0.3 | 1.1 | 2.8 |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、％) | ▲25 | ▲18 | ▲20 | ▲29 | ▲27 | ▲29 | ▲29 | ▲32 | ▲22 |
| 6. 鉱工業生産 ＜前期比、％＞ (前年比、％) | ▲10.1 | 2.0 | 0.8 | 0.2 | | ▲1.2 | 0.3 | | |
| 7. 製造業PMI サービス業PMI 事業活動指数 | 46.5 51.3 | 56.5 54.0 | 57.2 52.0 | 59.7 54.7 | 53.3 54.0 | 61.1 52.6 | 56.4 57.1 | 54.4 54.3 | 52.1 53.8 |
| 8. 失業率 (失業保険ベース) (％) | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | |
| 9. CPI (前年比、％) | 2.2 | 3.3 | 3.4 | 4.1 | 4.5 | 4.4 | 4.0 | 4.5 | |
| 10. 住宅価格 (Nationwide指数) (前年比、％) | ▲7.4 | 5.8 | 0.6 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲0.1 | 0.1 | ▲1.3 | ▲1.2 |

(出所) ONS、Thomson Reuters Datastream、Bloomberg、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注1) 輸出は、数量ベース。

(注2) PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

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(5月19日)以降に判明したものの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|-------------------------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|---------|------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 9.2 | 10.3 | 9.8 | 9.7 | | | | |
| | | | | < 8.7 > | | | | |
| 2. 工業生産 <>内は前期比 | 11.1 | 16.3 | 13.9 | 14.4 | 13.4 | 14.8 | 13.4 | |
| | | | | | < 2.0 > | < 1.2 > | < 0.9 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.9 | 53.8 | 54.6 | 52.8 | 52.5 | 53.4 | 52.9 | 52.0 |
| 4. 消費財小売売上総額 <>内は前期比 | 15.5 | 18.4 | 18.8 | 16.3 | 17.1 | 17.4 | 17.1 | |
| | | | | | < 2.7 > | < 1.3 > | < 1.4 > | |
| 5. 固定資産投資 <>内は前期比 | 30.5 | 24.5 | 24.9 | 25.0 | 26.1 | 25.1 | 26.1 | |
| | | | | | < 5.1 > | < 2.1 > | < 3.1 > | |
| 6. 輸出 <>内は前期比 | ▲ 16.0 | 31.3 | 24.9 | 26.5 | 29.9 | 35.8 | 29.9 | |
| | | | < 3.8 > | < 5.9 > | < 12.6 > | < 31.0 > | < 3.4 > | |
| 7. 輸入 <>内は前期比 | ▲ 11.2 | 38.8 | 29.8 | 32.7 | 21.8 | 27.3 | 21.8 | |
| | | | < 10.3 > | < 11.7 > | ▲ 5.0 > | < 8.4 > | ▲ 4.0 > | |
| 8. CPI | ▲ 0.7 | 3.3 | 4.7 | 5.1 | 5.3 | 5.4 | 5.3 | |
| 9. M2 | 27.7 | 19.7 | 19.7 | 16.6 | 15.3 | 16.6 | 15.3 | |
| 10. 人民元貸出 | 31.7 | 19.9 | 19.9 | 17.9 | 17.5 | 17.9 | 17.5 | |

(注1) M2、人民元貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注3) 集計方法変更の影響により、工業生産の2010年2月以降及び固定資産投資の2011年1Q以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注4) 中国国家统计局は、実質GDPの前期比を2011年1Qから、工業生産、消費財小売売上総額、固定資産投資の前月比を2011年2月から公表。

2. インド

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|-------------------------|-------|-------|-----------|----------|------|---------|------|------|
| 1. 実質GDP ◇内は季調済前期比年率 | 7.0 | 9.0 | 8.3 | 7.8 | | | | |
| | | | < ▲ 1.4 > | < 10.2 > | | | | |
| 個人消費 | 7.3 | 8.3 | 8.6 | 8.0 | | | | |
| | | | < 2.4 > | < 4.6 > | | | | |
| 総固定資本形成 | 2.0 | 14.0 | 7.8 | 0.4 | | | | |
| | | | < 4.7 > | < 2.0 > | | | | |
| 2. 鉱工業生産 <>内は前期比 | 6.6 | 10.6 | 5.9 | 5.1 | | 7.3 | | |
| | | | < ▲ 0.2 > | < 2.5 > | | < 3.7 > | | |
| 3. 製造業PMI* | 52.8 | 57.5 | 57.4 | 57.6 | 57.7 | 57.9 | 58.0 | 57.5 |
| 雇用* | 49.7 | 50.5 | 50.2 | 49.3 | 49.4 | 49.1 | 50.0 | 48.8 |
| 4. 卸売物価 | 2.4 | 9.6 | 8.9 | 9.3 | 8.7 | 9.0 | 8.7 | |
| 5. M3 | 17.7 | 19.1 | 19.1 | 15.9 | 17.0 | 15.9 | 17.8 | 17.0 |
| 6. 貸出 | 12.3 | 26.7 | 26.7 | 21.4 | | 21.4 | | |

(注1) M3、貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(注3) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. 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、%)

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2010/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 2011/1Q |
|--------|-------|-------|-------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| 韓国 | 2.3 | 0.3 | 6.2 | 8.6 (8.5) | 5.7 (7.5) | 2.6 (4.4) | 2.0 (4.7) | 5.4 (4.2) |
| 台湾 | 0.7 | ▲1.9 | 10.9 | 17.8 (13.6) | 2.4 (12.9) | 3.7 (10.7) | 1.2 (7.1) | 19.0 (6.5) |
| 香港 | 2.3 | ▲2.7 | 7.0 | 7.6 (8.0) | 7.8 (6.7) | 3.5 (6.9) | 6.3 (6.4) | 11.9 (7.2) |
| シンガポール | 1.5 | ▲0.8 | 14.5 | 39.9 (16.4) | 29.7 (19.4) | ▲16.7 (10.5) | 3.9 (12.0) | 22.5 (8.3) |
| タイ | 2.5 | ▲2.3 | 7.8 | 12.8 (12.0) | ▲0.4 (9.2) | ▲1.0 (6.6) | 5.2 (3.8) | 8.4 (3.0) |
| インドネシア | 6.0 | 4.6 | 6.1 | 5.3 (5.6) | 6.8 (6.1) | 4.8 (5.8) | 10.8 (6.9) | 3.6 (6.5) |
| マレーシア | 4.8 | ▲1.6 | 7.2 | 5.7 (10.1) | 6.7 (9.0) | ▲3.2 (5.3) | 10.5 (4.8) | 5.3 (4.6) |
| フィリピン | 4.2 | 1.1 | 7.6 | 16.3 (8.4) | 7.7 (8.9) | 1.1 (7.3) | 1.9 (6.1) | 7.7 (4.9) |

(2) 輸出

(名目米ドルベース、季調済前期比、()内は前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|------------------|-------|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 輸出合成指数 | ▲17.5 | 30.4 | 5.5 | 11.7 | 2.7 | | | |
| うちIT関連寄与度 | ▲4.3 | 9.0 | 0.7 | 1.5 | ▲0.3 | | | |
| 韓国 <30.4> | ▲13.9 | 28.3 | 6.8 (23.8) | 13.0 (29.9) | 0.1 (24.3) | 8.1 (28.8) | 0.9 (25.1) | 0.0 (23.5) |
| 台湾 <17.9> | ▲20.3 | 34.8 | 1.2 (20.9) | 11.3 (19.5) | 4.1 (24.6) | ▲1.0 (16.7) | 1.3 (24.6) | |
| タイ <12.7> | ▲14.3 | 28.1 | 6.8 (20.8) | 13.9 (28.2) | 0.5 (24.7) | ▲0.9 (30.9) | ▲1.8 (24.7) | |
| インドネシア <10.3> | ▲15.0 | 35.4 | 23.2 (28.9) | 2.5 (27.7) | 10.0 (37.3) | 1.4 (28.1) | 7.8 (37.3) | |

(参考) 新規輸出受注PMI*

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|----|-------|-------|---------|---------|------|---------|------|------|
| 韓国 | 50.8 | 53.6 | 50.1 | 54.7 | 52.4 | 55.3 | 52.7 | 52.0 |
| 台湾 | 53.9 | 55.1 | 51.2 | 57.9 | 56.8 | 57.2 | 58.0 | 55.6 |

(注1) 合成指数は、直近は4月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の前年比で横置きしている。

(注2) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%)、2010年)。

(注3) 輸出、輸出合成指数はともに金額ベース。

(注4) 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5) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(図表3-3)

(3) 生産関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|
| 生産合成指数 | | ▲ 4.3 | 18.3 | 2.0 | 5.1 | ▲ 2.1 | | | |
| うちIT関連寄与度 | | ▲ 0.3 | 6.8 | 0.3 | 1.6 | ▲ 0.5 | | | |
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | ▲ 0.1 | 16.2 | ▲ 0.5 (11.7) | 6.0 (10.6) | ▲ 1.3 (6.9) | 1.7 (9.0) | ▲ 1.5 (6.9) | |
| | 企業景気実査指数 [†] (季調済) | 93.5 | 104.9 | 106.8 | 103.6 | 90.9 | 97.9 | 92.0 | 89.8 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | ▲ 8.1 | 26.9 | 8.6 (17.7) | 5.1 (14.8) | ▲ 4.7 (6.9) | ▲ 1.0 (13.7) | ▲ 3.8 (6.9) | |
| タイ | 製造業生産指数 | ▲ 7.2 | 14.4 | 1.1 (- 2.6) | ▲ 0.4 (▲ 2.2) | ▲ 4.0 (▲ 7.8) | ▲ 0.7 (▲ 6.7) | ▲ 3.3 (▲ 7.8) | |

(注1) 合成指数は、直近は4月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(注2) 生産、生産合成指数はともに数量ベース。

(注3) 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4) †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、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|----|-------------------------|--------|-------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | 2.7 | 6.6 | 0.8 (5.1) | 1.1 (5.1) | ▲ 1.1 (5.0) | 3.3 (5.2) | ▲ 1.1 (5.0) | |
| | 消費者信頼感指数 [†] | 103.5 | 110.4 | 109.0 | 103.7 | 102.0 | 98 | 100 | 104 |
| | 機械投資推計指数 | ▲ 9.4 | 25.1 | ▲ 5.4 (13.6) | ▲ 0.3 (6.6) | ▲ 6.7 (▲ 1.1) | 3.3 (0.3) | ▲ 6.7 (▲ 1.1) | |
| 台湾 | 小売指数 | 2.4 | 5.6 | (4.4) | (8.8) | (5.5) | (7.2) | (5.5) | |
| | 消費者コンフィデンス [†] | 54.5 | 77.5 | 81.7 | 85.4 | 85.6 | 83.7 | 85.8 | 85.4 |
| タイ | 民間消費指数(PCI) | ▲ 2.5 | 5.9 | 0.6 (3.5) | 2.7 (4.3) | 0.5 (4.5) | 2.7 (4.8) | ▲ 1.1 (4.5) | |
| | 民間投資指数(PII) | ▲ 11.9 | 18.0 | ▲ 1.0 (14.9) | 6.2 (13.6) | 2.9 (12.8) | 4.5 (14.1) | ▲ 0.5 (12.8) | |

(注) †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、%)

| | | 2009年 | 2Q10年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|--------------------|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| CPI合成指数 ()内はコア | | 2.0 (2.9) | 3.2 (2.0) | 3.7 (2.2) | 4.2 (2.7) | 4.1 (3.1) | 4.3 (2.8) | 4.1 (3.0) | 4.1 (3.2) |
| 韓国 ()内はコア | | 2.8 (3.6) | 3.0 (1.8) | 3.6 (1.9) | 4.5 (3.0) | 4.1 (3.4) | 4.7 (3.3) | 4.2 (3.2) | 4.1 (3.5) |
| 台湾 ()内はコア | | ▲ 0.9 (▲ 0.1) | 1.0 (0.4) | 1.1 (0.8) | 1.3 (0.9) | 1.5 (1.1) | 1.4 (1.0) | 1.3 (1.0) | 1.7 (1.2) |
| タイ ()内はコア | | ▲ 0.8 (0.3) | 3.3 (1.0) | 2.9 (1.2) | 3.0 (1.5) | 4.1 (2.3) | 3.1 (1.6) | 4.0 (2.1) | 4.2 (2.5) |
| インドネシア ()内はコア | | 4.8 (5.7) | 5.1 (4.0) | 6.3 (4.3) | 6.8 (4.3) | 6.1 (4.6) | 6.7 (4.5) | 6.2 (4.6) | 6.0 (4.6) |

(注1) 合成指数について、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

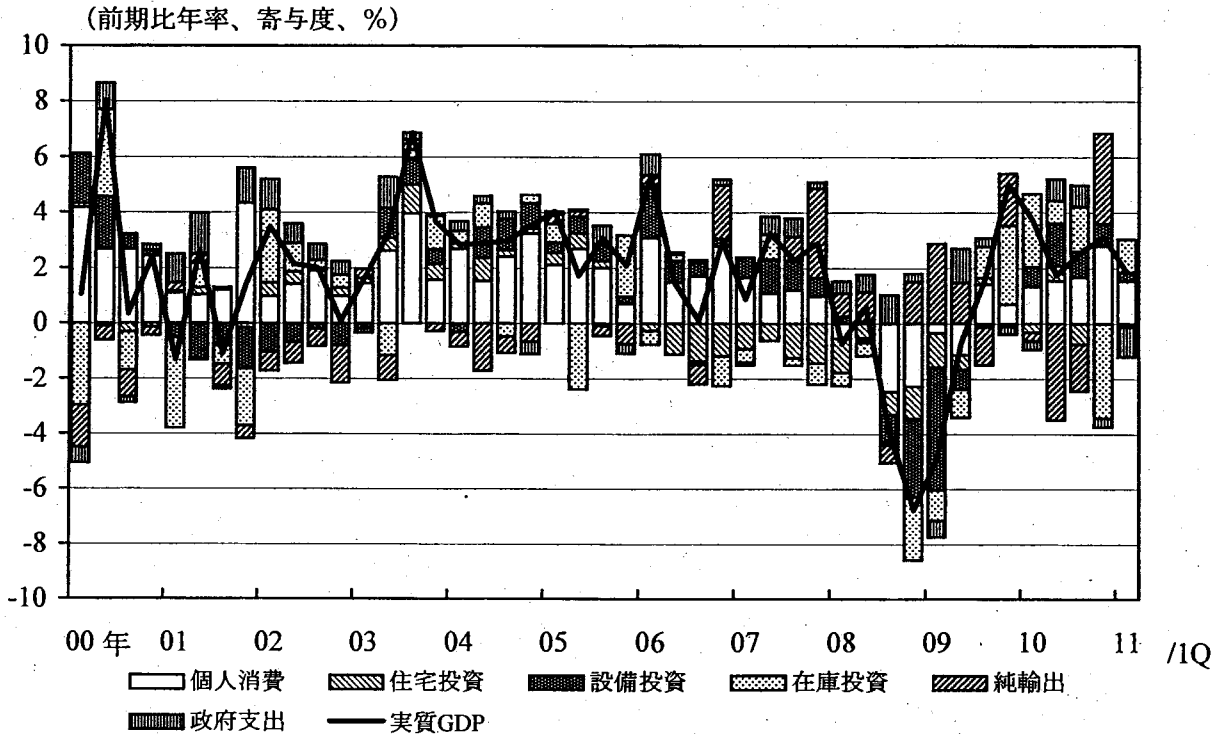
(注2) 韓国のCPIコアは、CPI総合から穀物以外の農産物、石油関連製品を控除。台湾のCPIコアは、CPI総合から生鮮食料品およびエネルギーを控除。タイのCPIコアは、CPI総合から非加工食品、エネルギーを控除。インドネシアのCPIコアは、CPI総合から、政府の規制価格の影響がある項目および生鮮食料品を控除。

(出所) CEIC

米国の実体経済

① 米国の実質GDP

(1) 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

| | 2010年 ウエイト | 前期比年率・寄与度 | | | | | 前期比年率 | | | | |
|-------|---------------|-----------|-------|------|-------|-------|----------|---------|----------|---------|---------|
| | | 2010年 | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | (改訂前) | 2010年 | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | (改訂前) |
| 実質GDP | 100 | 2.9 | 2.6 | 3.1 | 1.8 | 1.8 | 2.9 | 2.6 | 3.1 | 1.8 | 1.8 |
| 個人消費 | 71 | 1.3 | 1.7 | 2.8 | 1.5 | 1.9 | 1.7 | 2.4 | 4.0 | 2.2 | 2.7 |
| 住宅投資 | 2 | ▲0.1 | ▲0.8 | 0.1 | ▲0.1 | ▲0.1 | ▲3.0 | ▲27.3 | 3.3 | ▲3.3 | ▲4.1 |
| 設備投資 | 10 | 0.6 | 0.9 | 0.7 | 0.3 | 0.2 | 5.7 | 10.0 | 7.7 | 3.4 | 1.8 |
| 在庫投資 | 0 | 1.4 | 1.6 | ▲3.4 | 1.2 | 0.9 | (-175.8) | (-52.6) | (▲105.2) | (-36.0) | (-27.6) |
| 純輸出 | ▲4 | ▲0.5 | ▲1.7 | 3.3 | ▲0.1 | ▲0.1 | (▲59.5) | (▲56.0) | (-107.3) | (▲0.8) | (▲2.0) |
| 輸出 | 13 | 1.3 | 0.8 | 1.1 | 1.2 | 0.6 | 11.7 | 6.8 | 8.6 | 9.2 | 4.9 |
| 輸入 | 16 | ▲1.8 | ▲2.5 | 2.2 | ▲1.2 | ▲0.7 | 12.6 | 16.8 | ▲12.6 | 7.5 | 4.4 |
| 政府支出 | 20 | 0.2 | 0.8 | ▲0.3 | ▲1.1 | ▲1.1 | 1.0 | 3.9 | ▲1.7 | ▲5.1 | ▲5.2 |
| 最終需要 | 100 | 1.5 | 1.0 | 6.5 | 0.7 | 0.8 | 1.4 | 0.9 | 6.7 | 0.6 | 0.8 |

%

| 個人消費デフレータ | 前年比 | | | | | 前期比年率 | | | | |
|-----------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|
| | 2010年 | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | (改訂前) | 2010年 | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | (改訂前) |
| 総合 | 1.7 | 1.4 | 1.1 | 1.5 | 1.6 | 1.7 | 0.8 | 1.7 | 3.8 | 3.8 |
| コア | 1.3 | 1.2 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 1.3 | 0.5 | 0.4 | 1.4 | 1.5 |

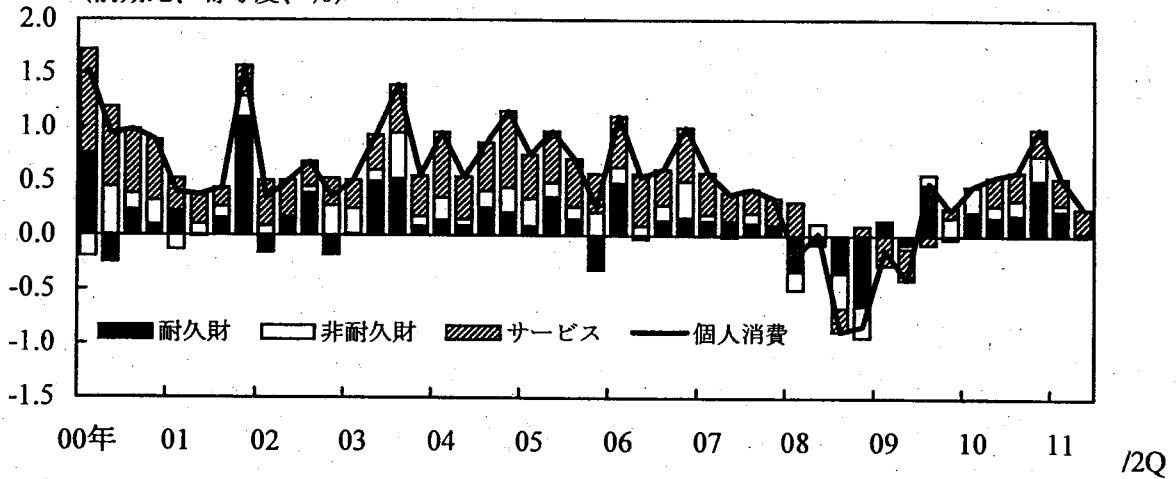
(注) 最終需要は、実質GDPから在庫投資を除いたもの。

② 米国の個人消費関連

(図表4-2)

(1) 実質個人消費

(前期比、寄与度、%)

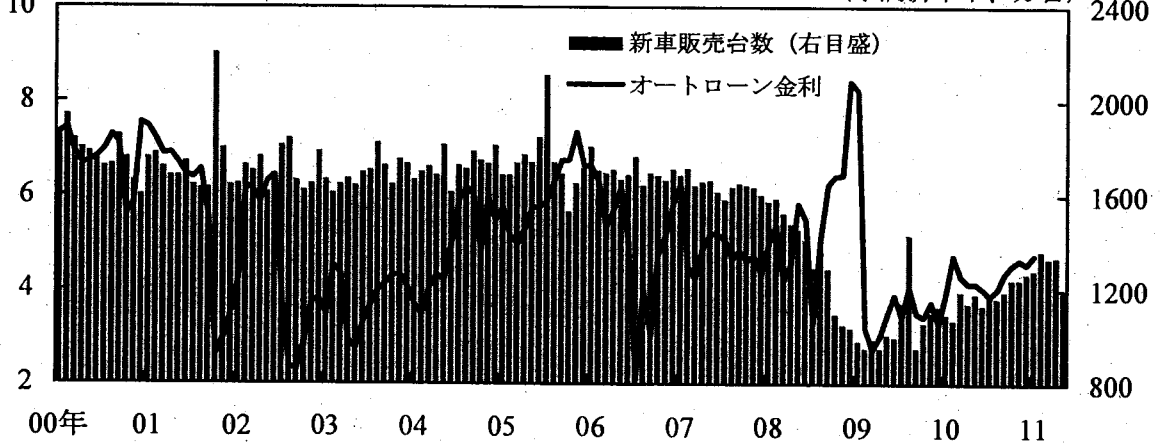


(注) 2011/2Qは4月の値。

(2) 自動車販売

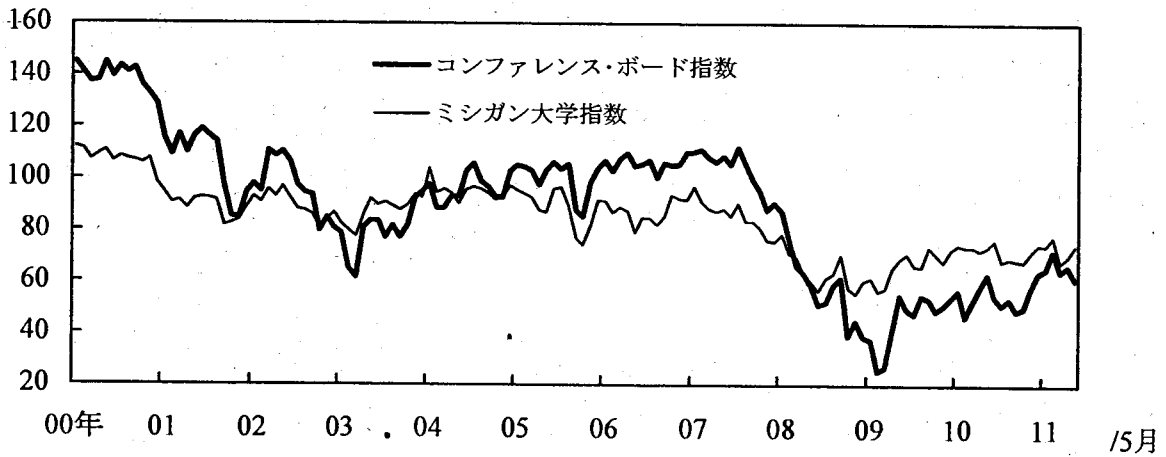
(%)

(季調済年率、万台)



(注) 直近は、新車販売台数が5月、オートローン金利が1月。

(3) 消費者コンフィデンス

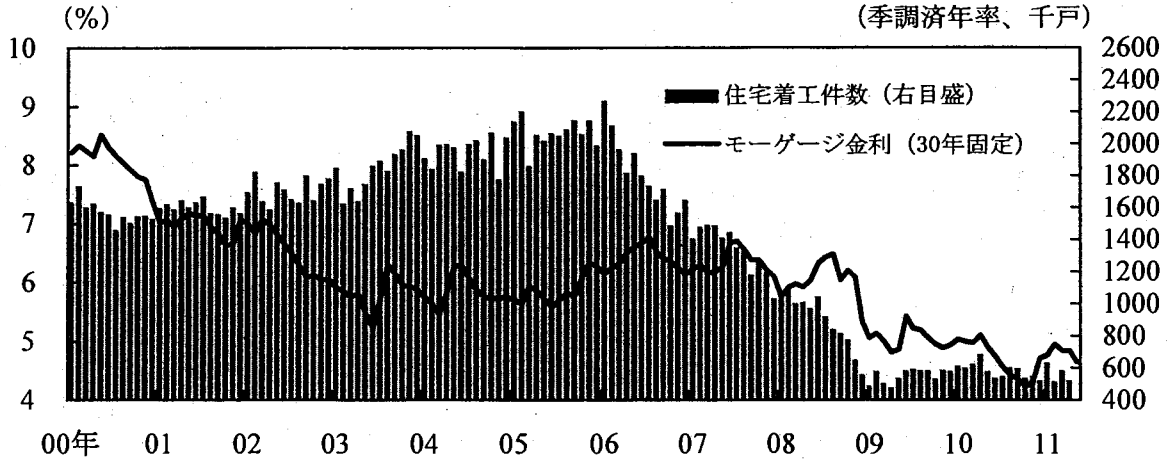


(注) コンファレンス・ボード指数は1985年=100、ミシガン大学指数は1966/1Q=100。

③ 米国の住宅投資

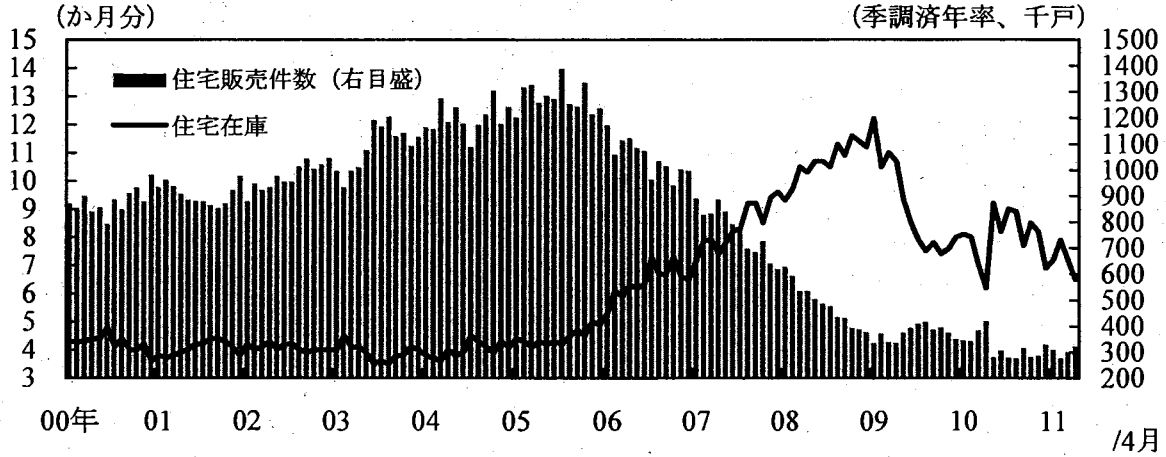
(図表4-3)

(1) モーゲージ金利と住宅着工件数



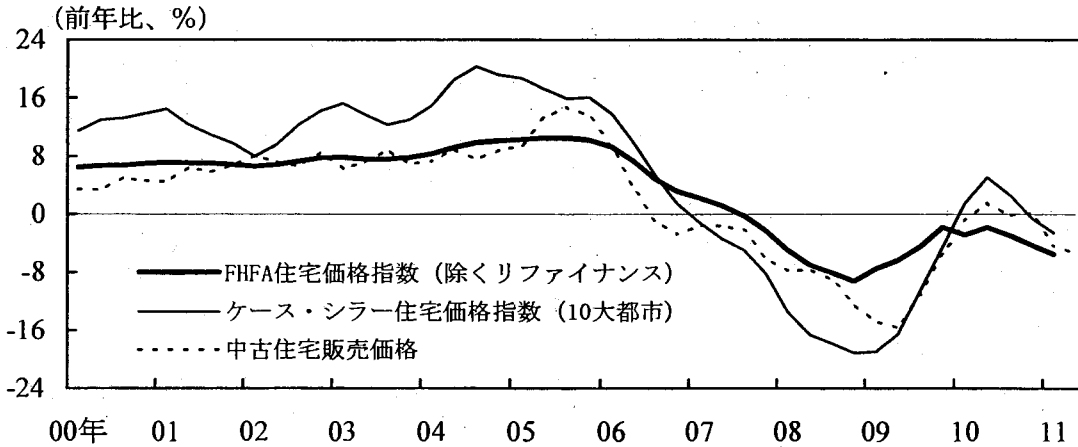
(注) 直近は、住宅着工が4月、モーゲージ金利が5月。

(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の。

(3) 住宅価格



(注1) 直近は、FHFA住宅価格指数とケース・シラー住宅価格指数が1-3月、中古住宅販売価格が4月の値。

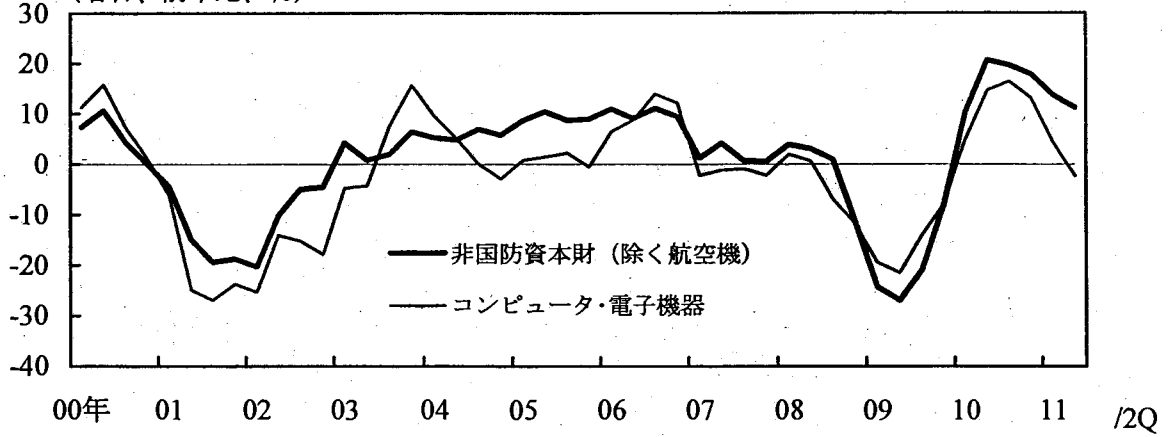
(注2) 「除くリファイナンス」ベースは、FHFA住宅価格指数の対象物件のうち、リファイナンスに伴い再評価された物件を除き、実際に購入された物件のみを対象とした価格指数。

(注3) 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)。

④ 米国の設備投資と生産

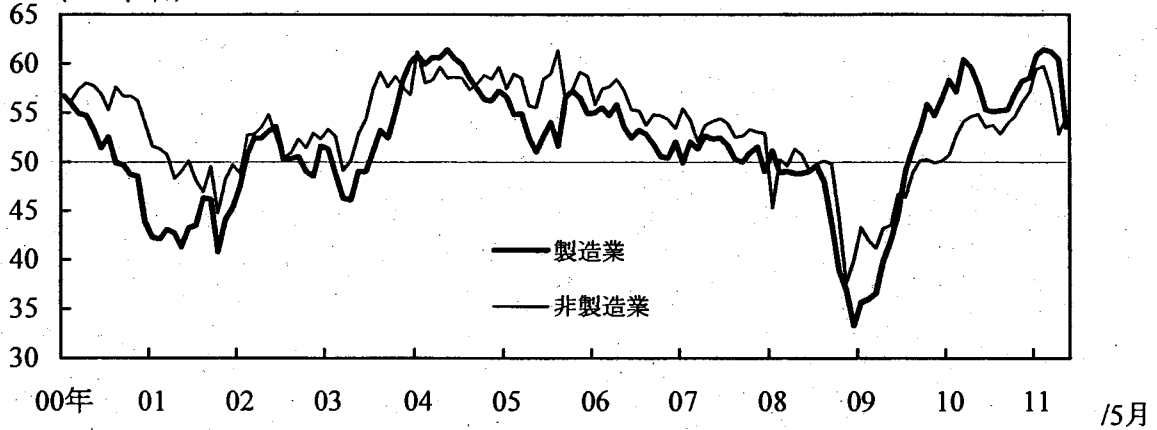
(図表4-4)

(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
(名目、前年比、%)

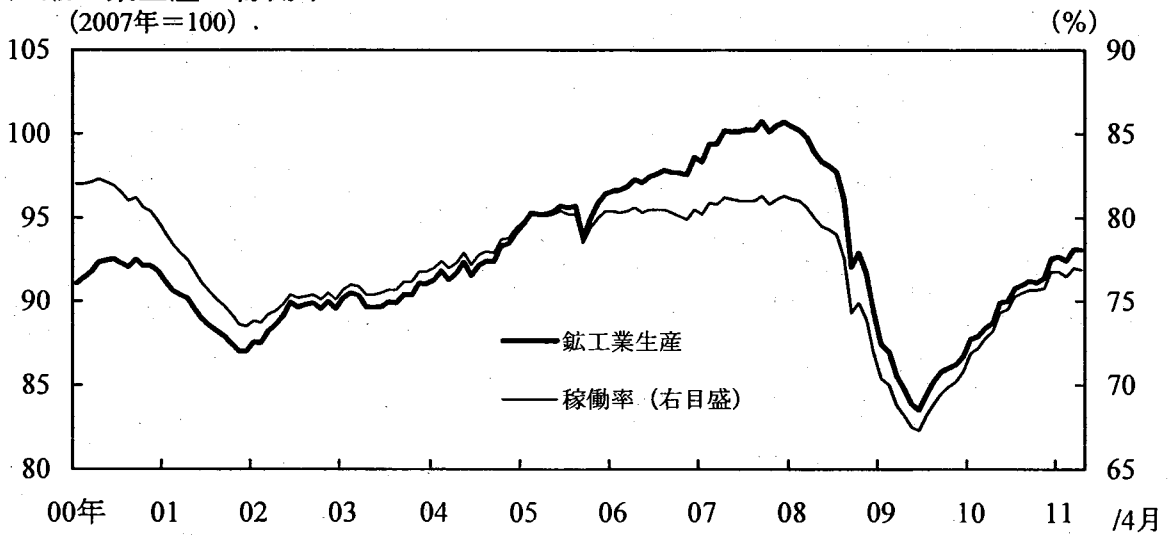


(注) 2011/2Qは4月の値。

(2) 企業コンフィデンス(ISM指数)
(DI、%)



(3) 鉱工業生産・稼働率
(2007年=100)



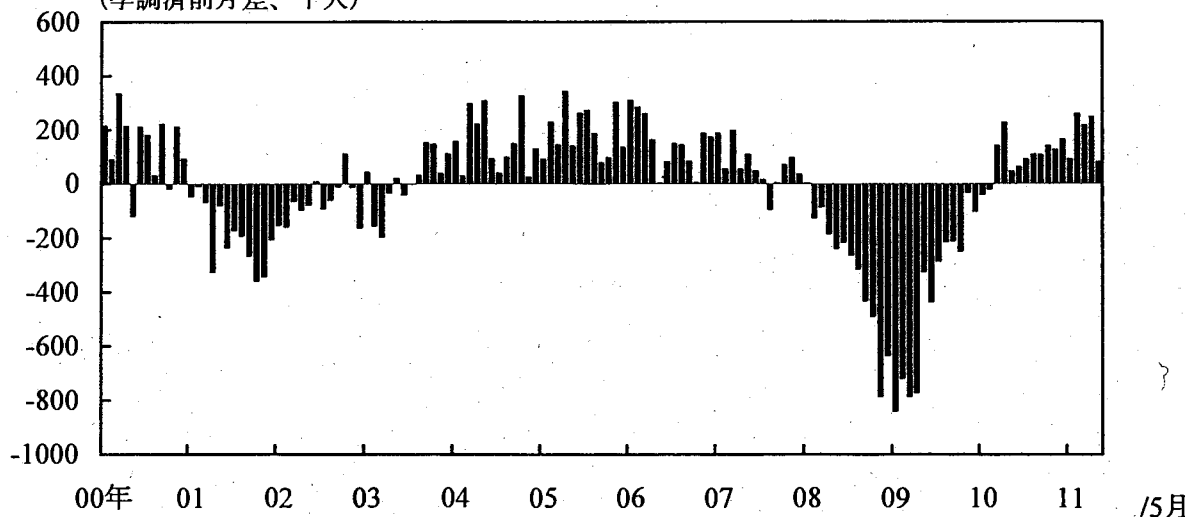
⑤ 米国の雇用

(図表4-5)

(1) 民間部門雇用者数

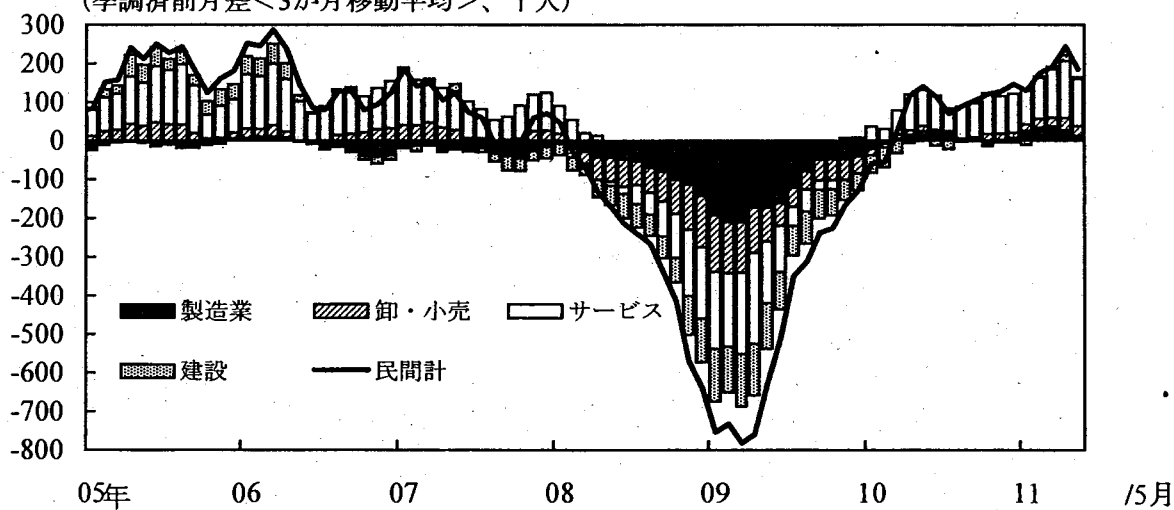
① 全体

(季調済前月差、千人)



② 業種別

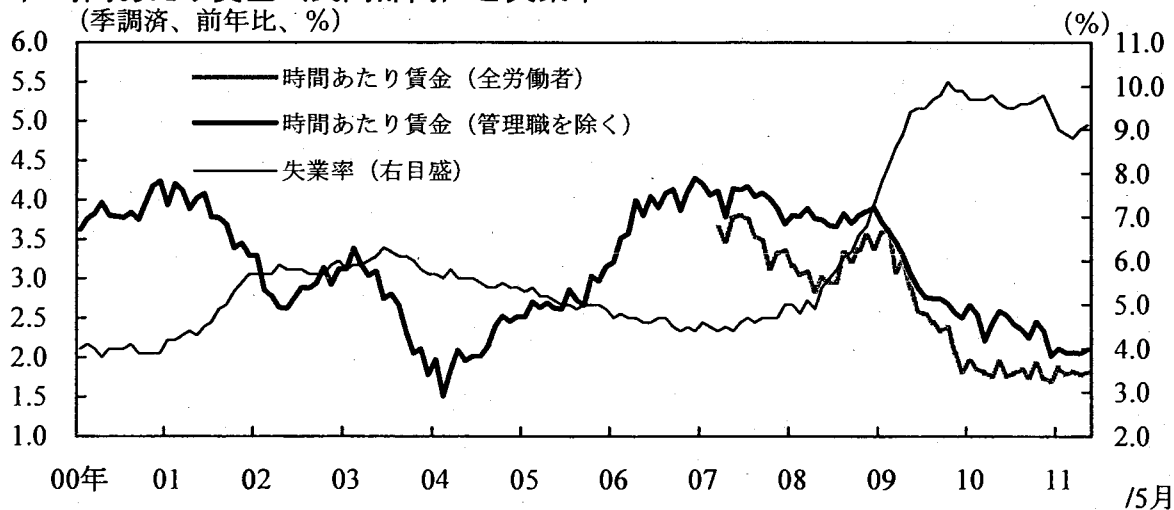
(季調済前月差<3か月移動平均>、千人)



(注) 棒線の合計と折れ線の差はその他の項目(金融等)。

(2) 時間あたり賃金(民間部門)と失業率

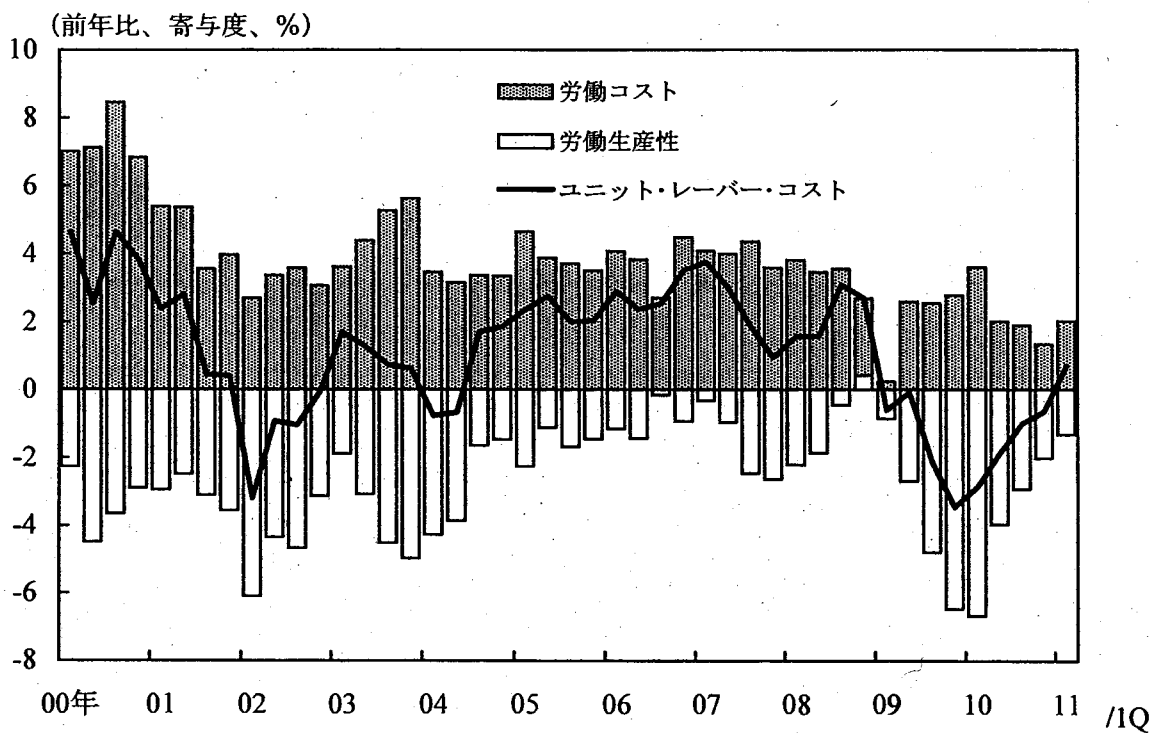
(季調済、前年比、%)



⑥ 米国の労働コスト、物価

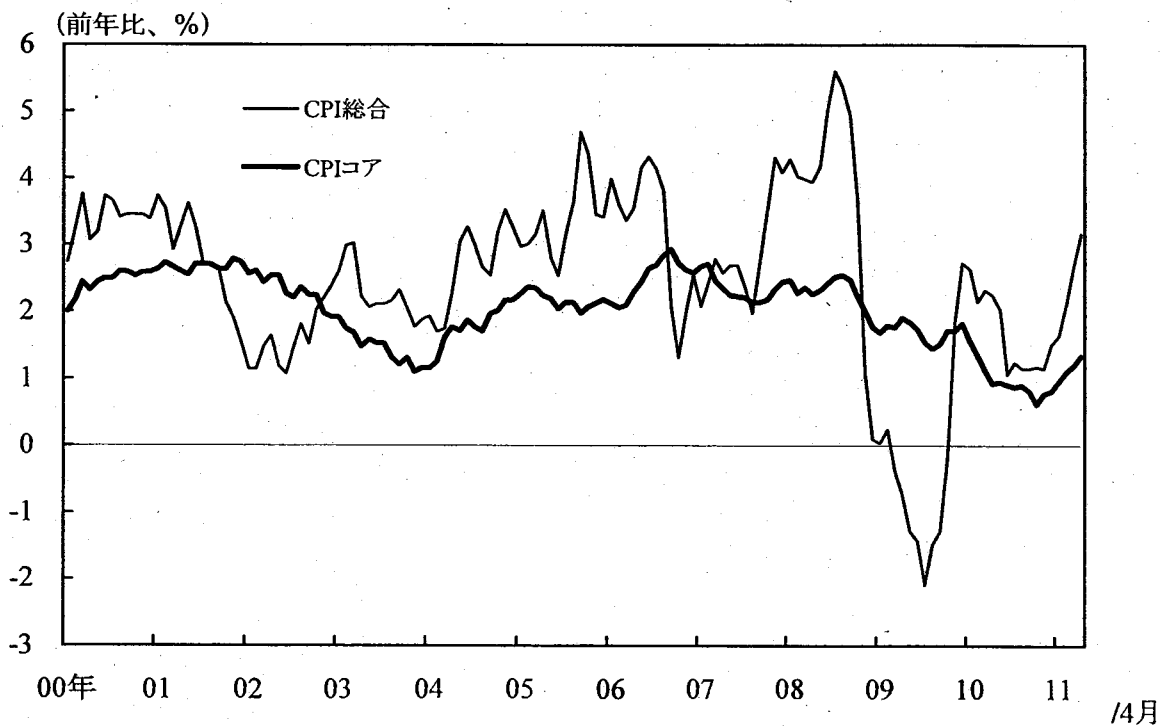
(図表4-6)

(1) ユニット・レーバー・コスト



(注) 労働コストは、賃金と福利厚生費の合計。

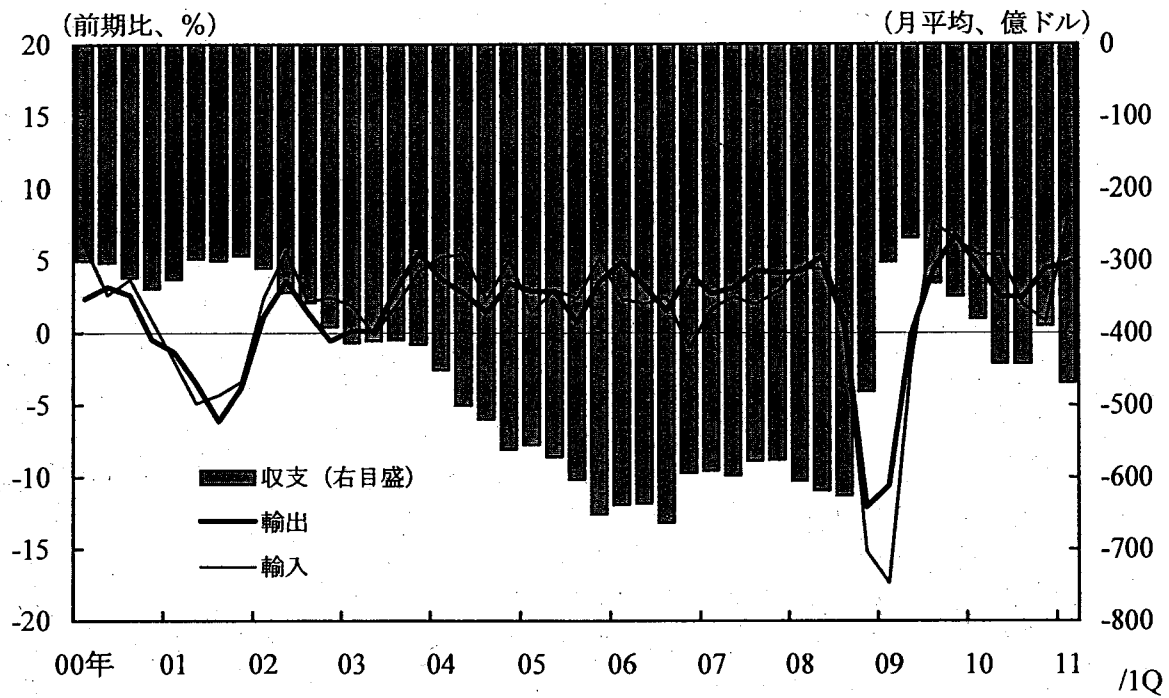
(2) CPI



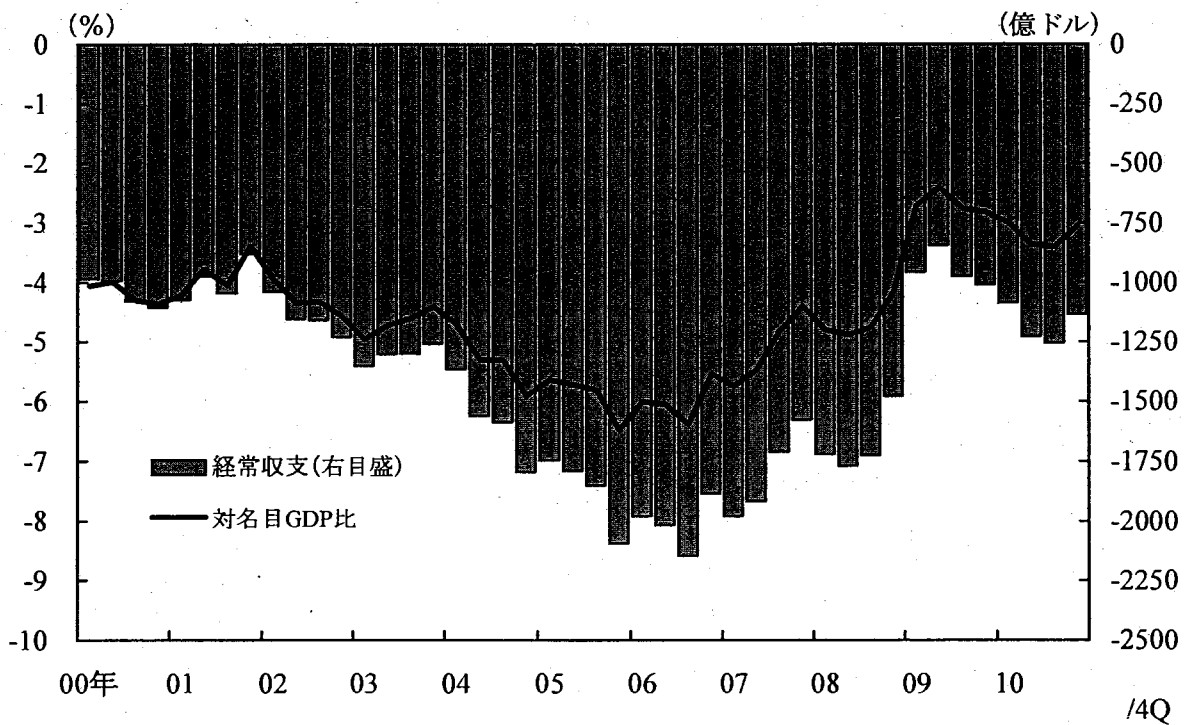
⑦ 米国の対外バランス

(図表4-7)

(1) 財・サービス収支



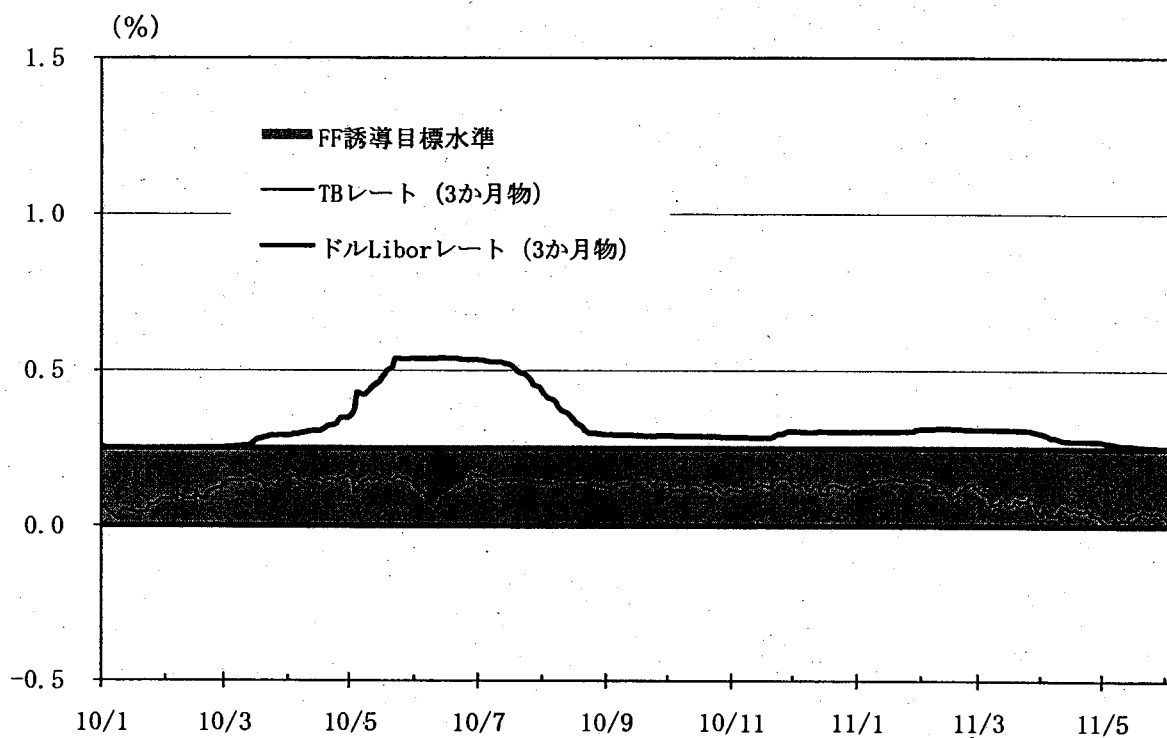
(2) 経常収支



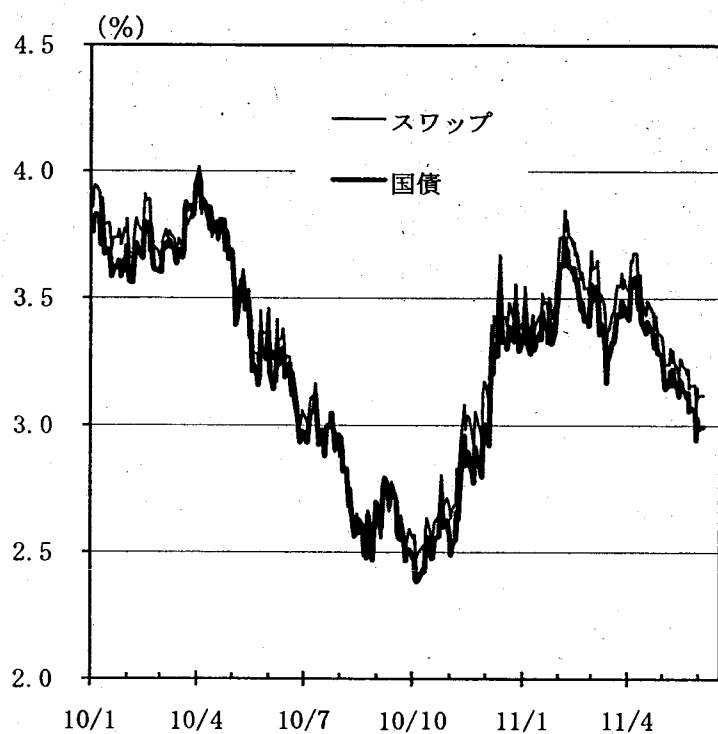
米国の金融市場

金利 (米国)

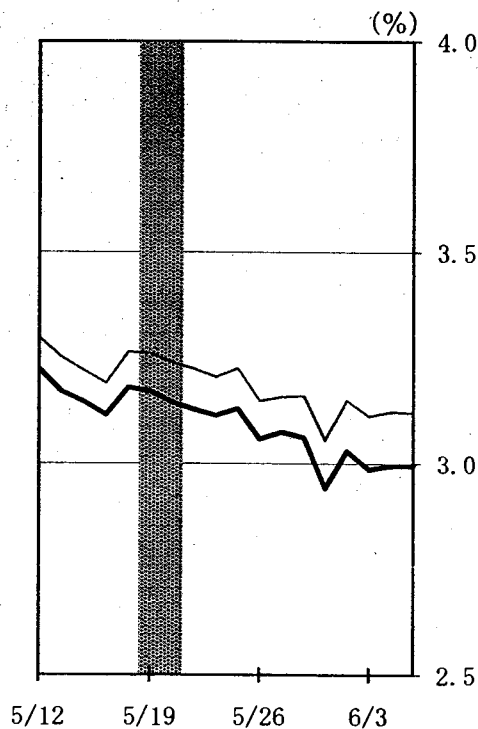
(1) 政策金利・短期金利



(2) 長期金利 (10年物)



<最近の動き>

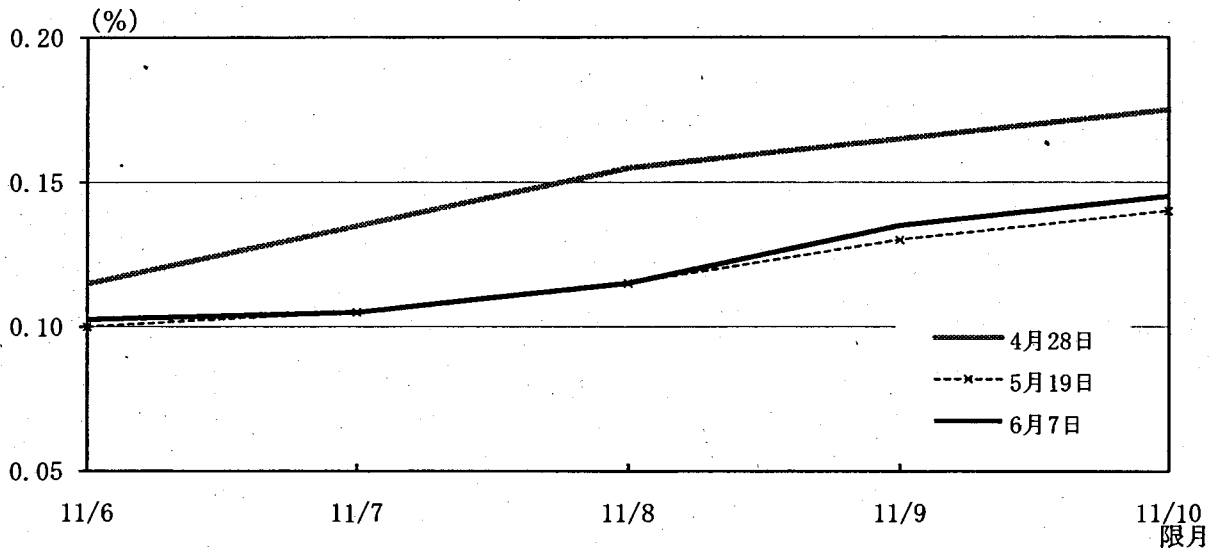


(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

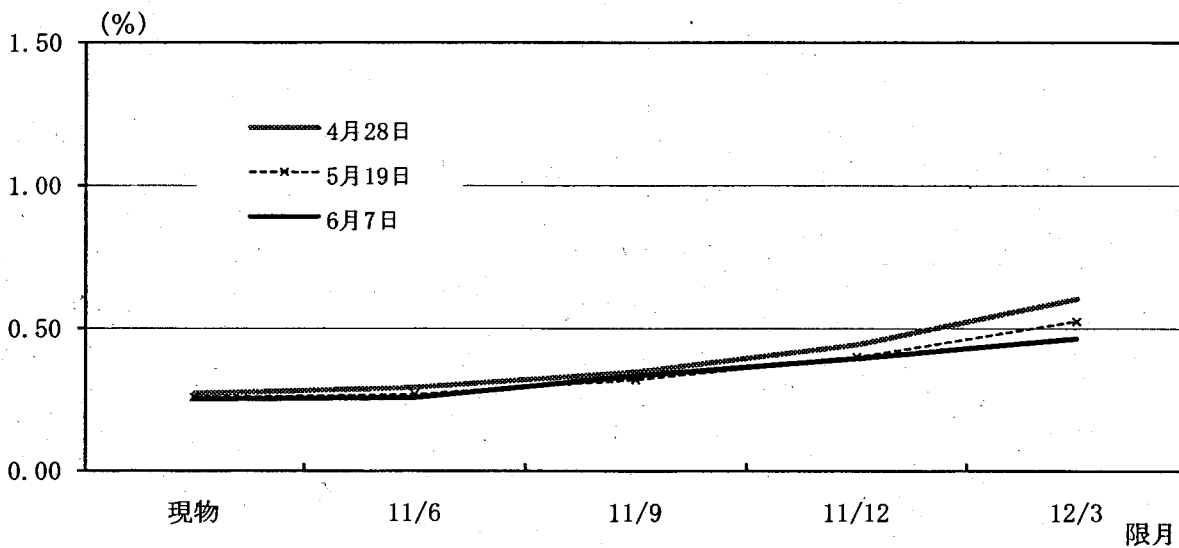
いずれも直近は6月7日

先行きの金利観 (米国)

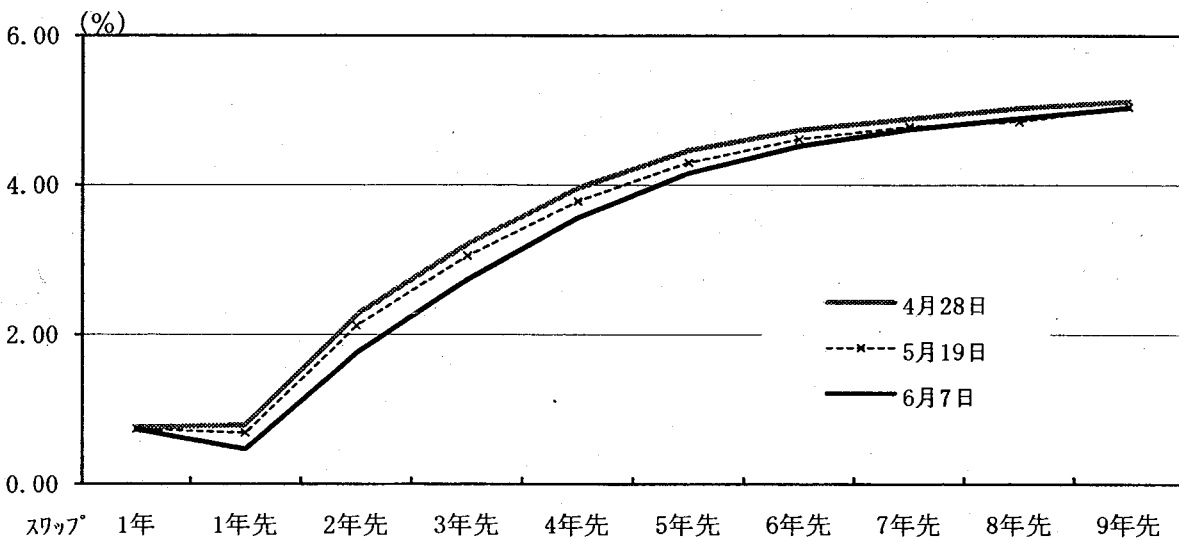
(1) FF先物金利



(2) ユーロドル先物金利 (3か月物)



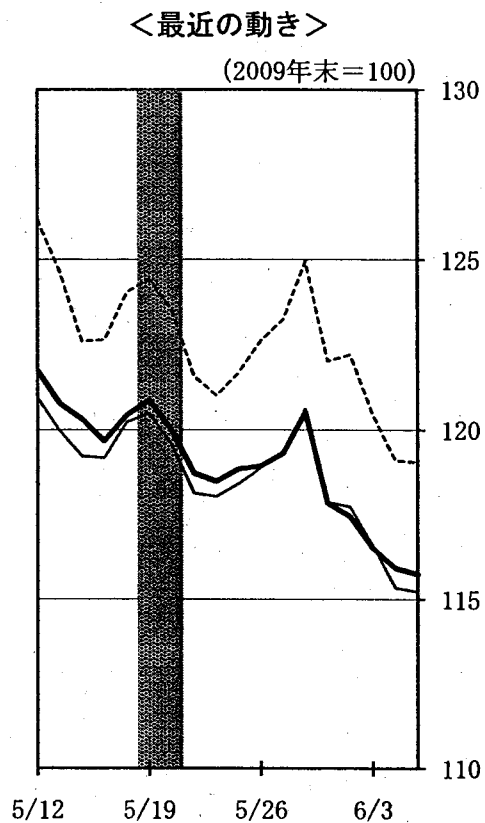
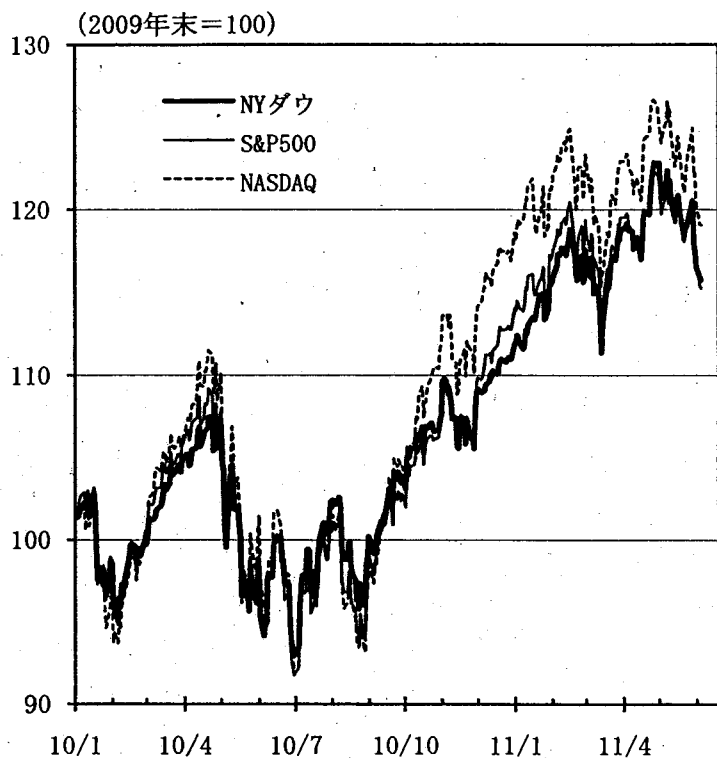
(3) インプライド・フォワード・レート (米ドル・スワップ、1年物)



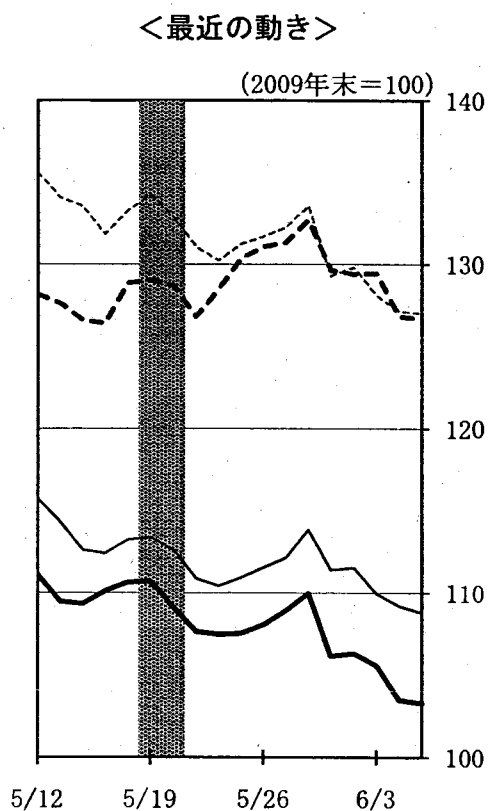
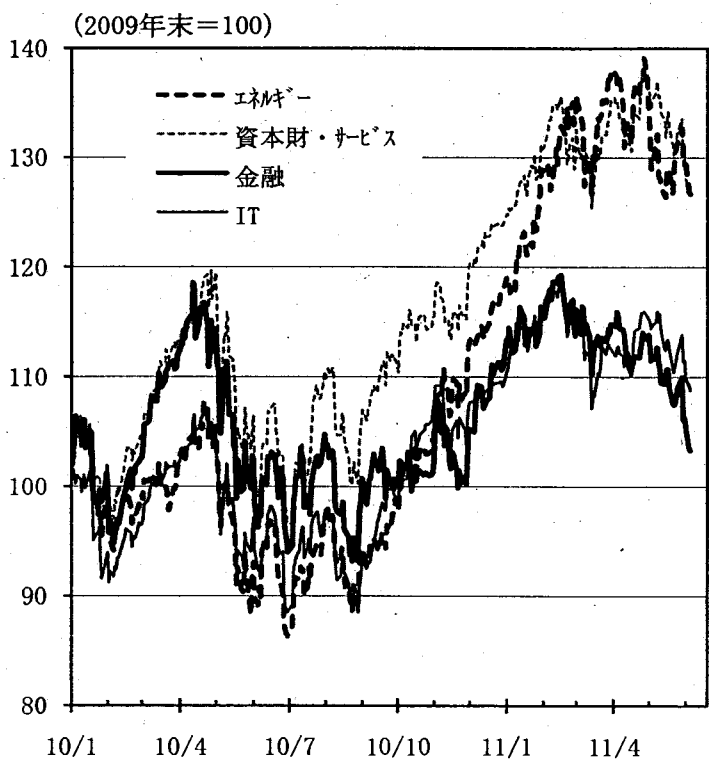
(出所) Bloomberg

株価（米国）

(1) 株価（NYダウ・S&P500・NASDAQ）



(2) 業種別株価（S&P500）



(注1) シャドローは前回会合。

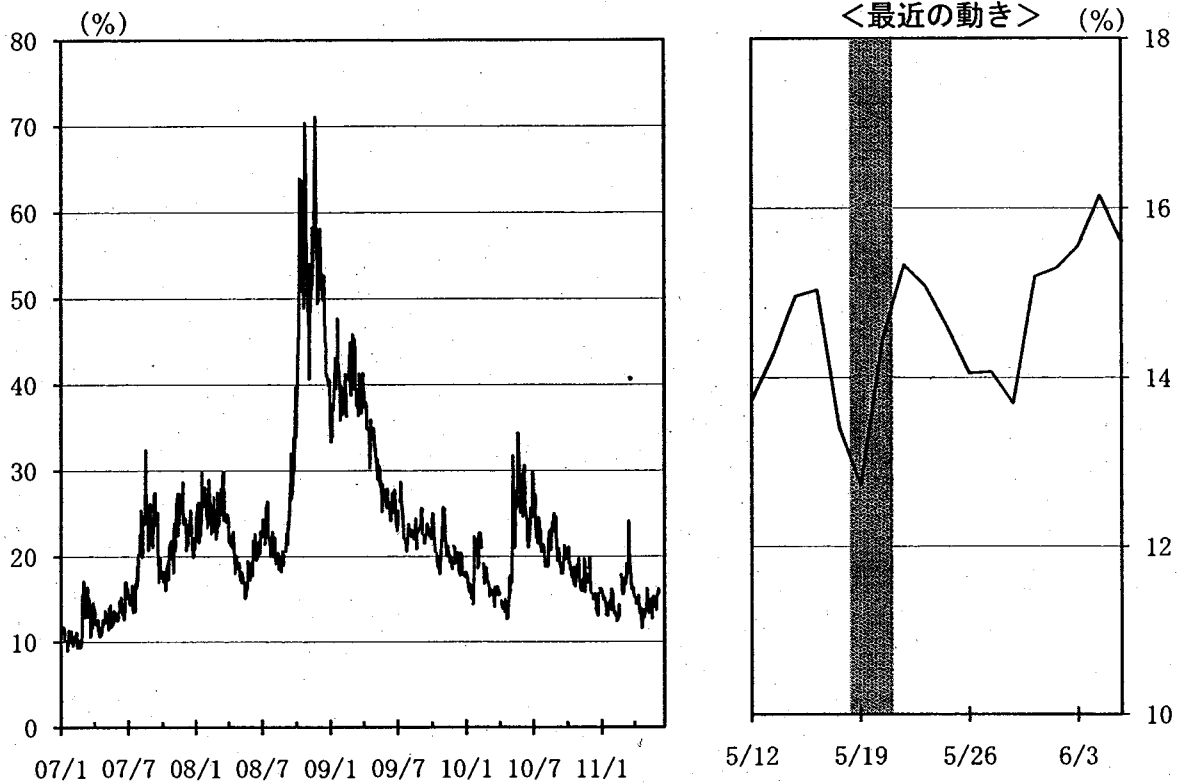
(注2) ITは、コンピュータ（ハードウェア、ソフトウェア、周辺機器）、通信機器、半導体、インターネット関連等。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は6月7日

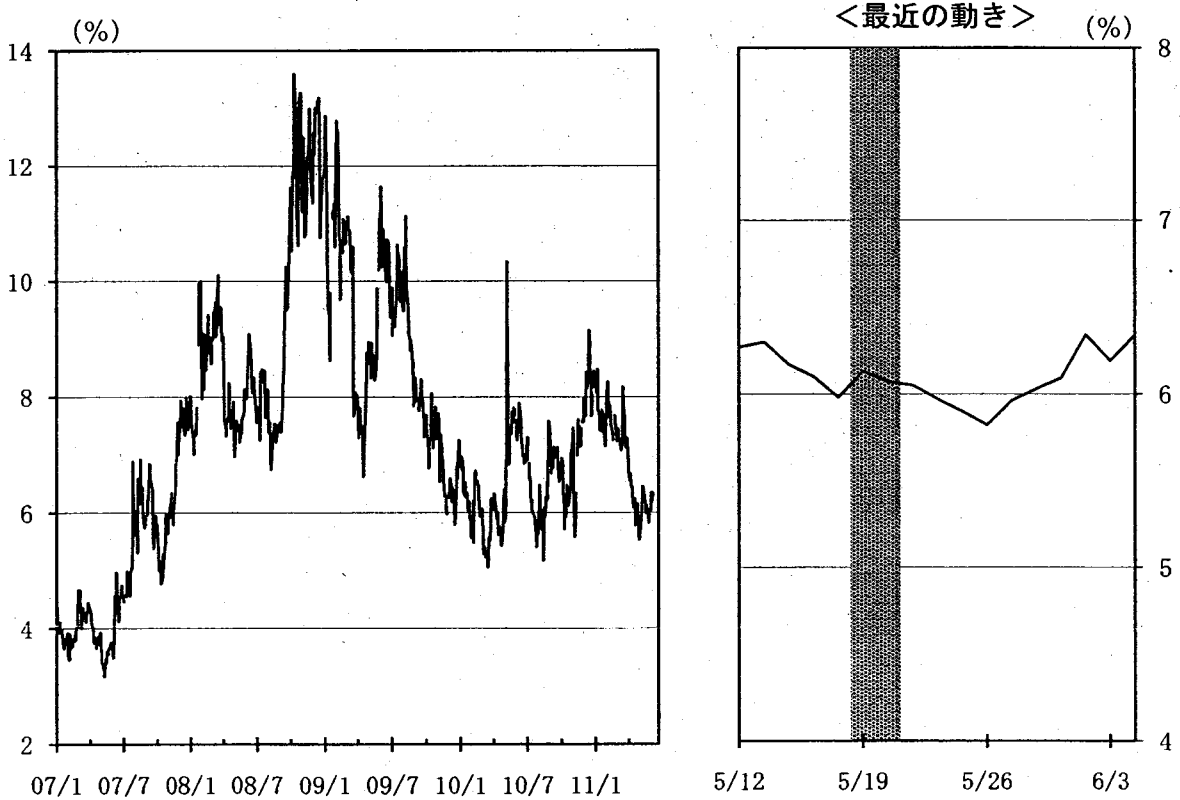
金融市場のリスク関連指標 (米国)

(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6月7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

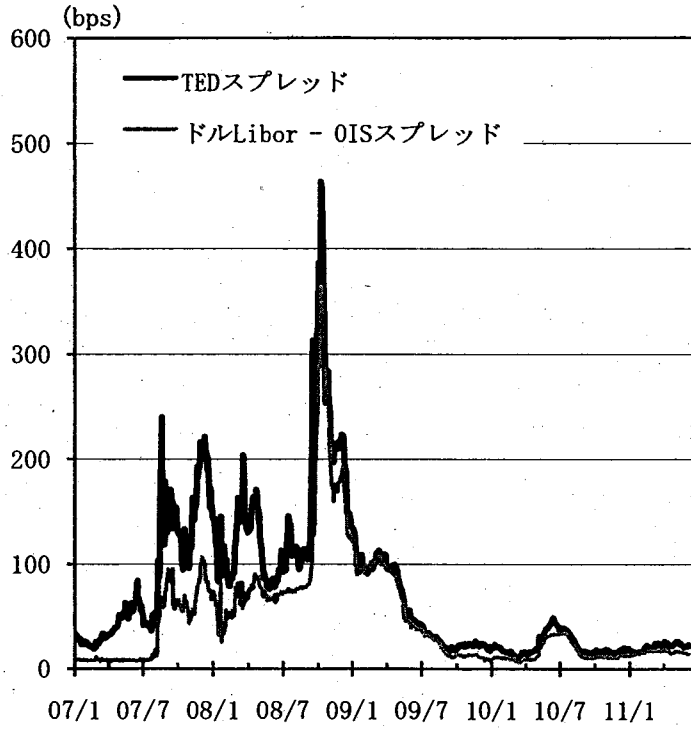


直近は6月6日

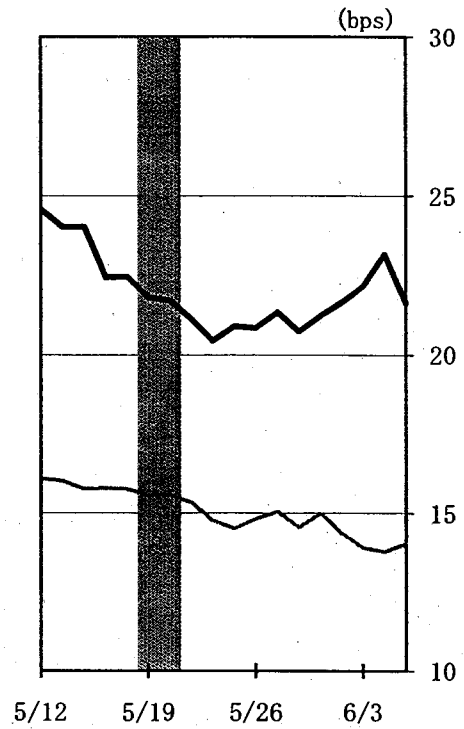
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

(3) 短期金利スプレッド (3か月物)

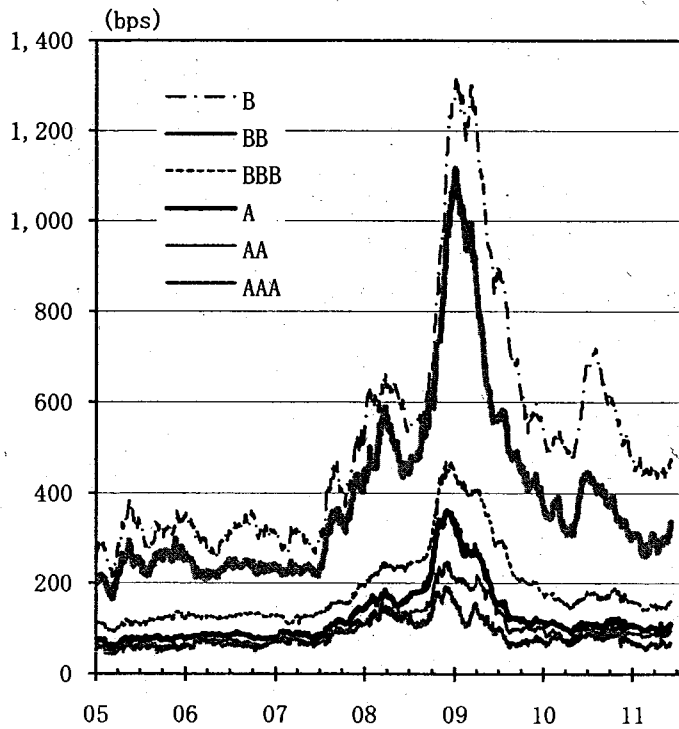


<最近の動き>

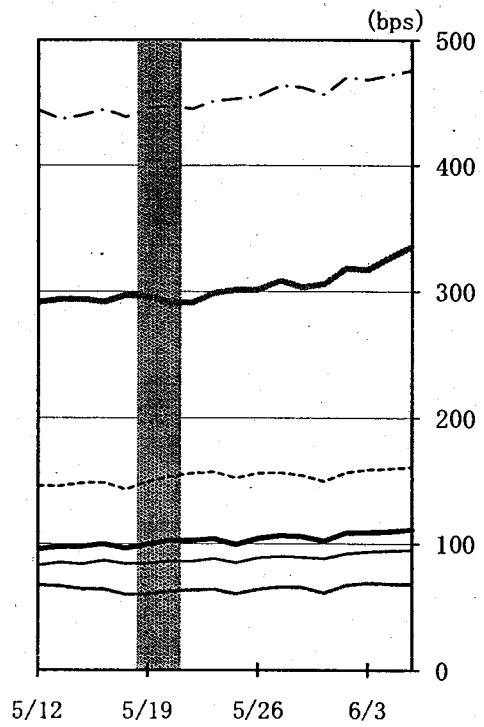


(注) TEDスプレッドはLiborレート-TBレート。

(4) 米国社債の対国債スプレッド (10年物)



<最近の動き>



(注1) 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。

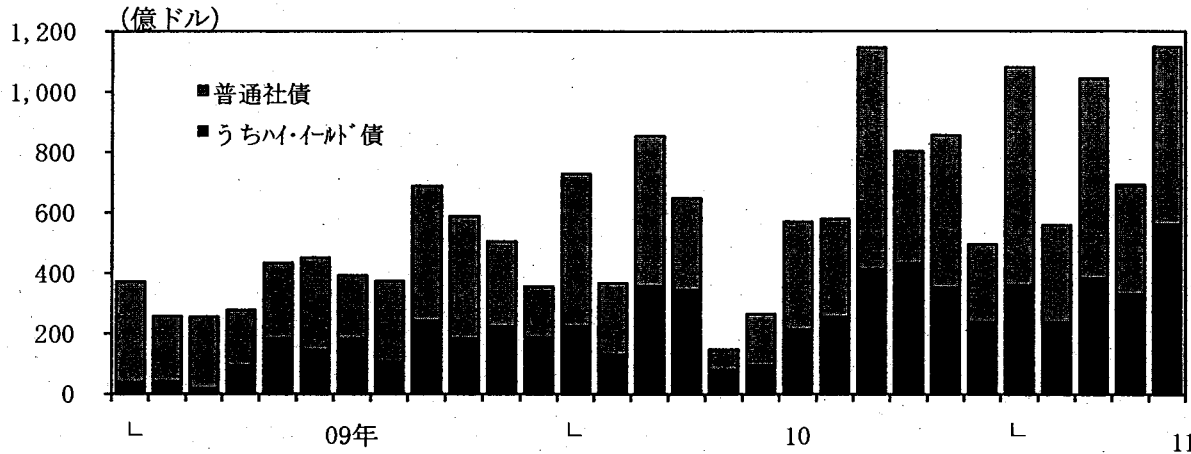
(注2) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は6月7日

企業の資金調達 (米国)

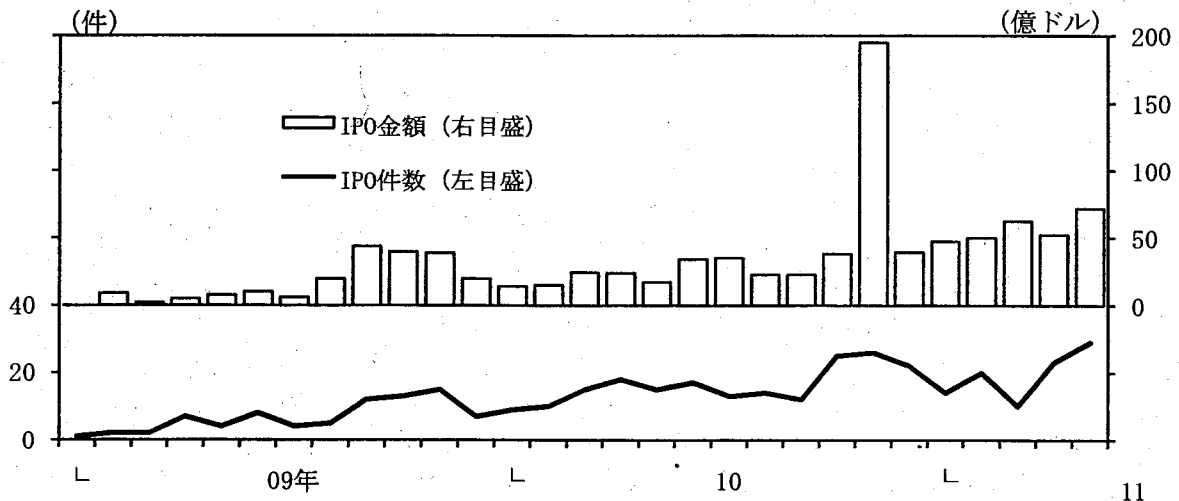
(1) 社債発行額 (普通社債)



(出所) Thomson ONE

直近は5月

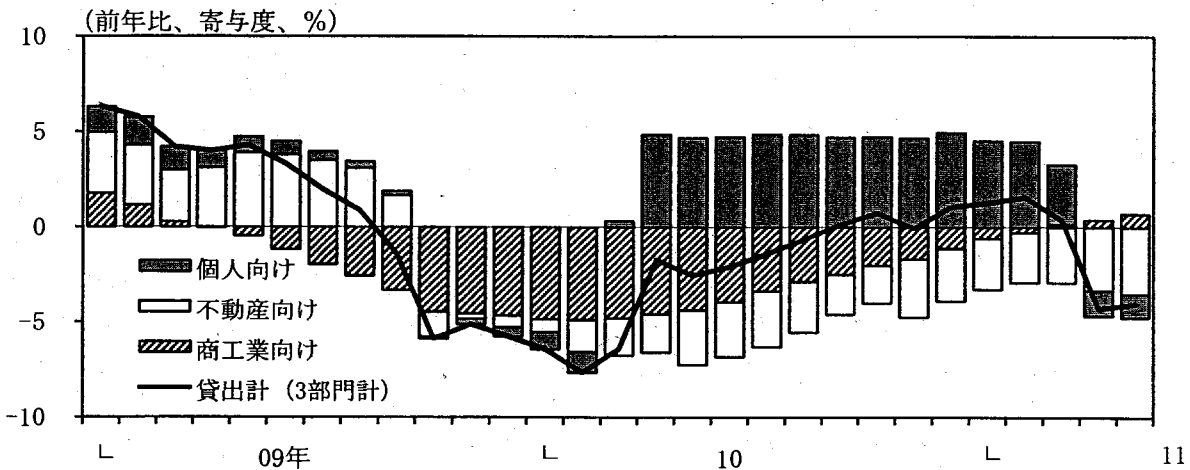
(2) IPO金額・件数



(出所) Bloomberg

直近は5月

(3) 銀行貸出



(注1) 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。

(注2) 会計基準の変更に伴い、貸出資産のオンバランス化が生じた影響で、2010年3月と4月の前年比マイナス幅が大きく縮小した。2011年3月と4月にその影響が剥落したため、前年比がマイナスに転じている。

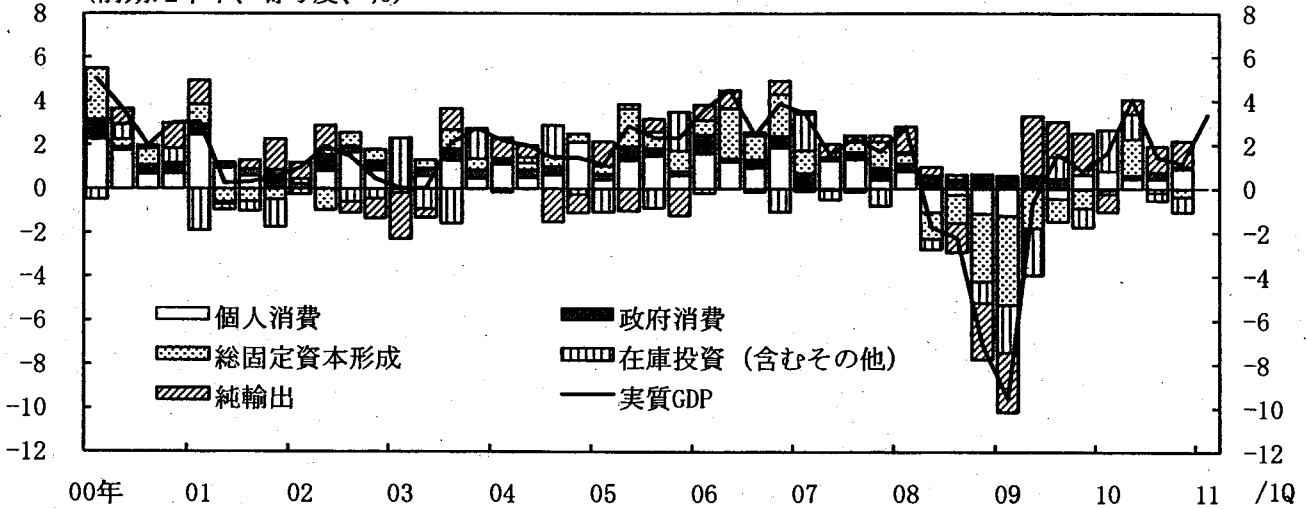
(出所) FRB

直近は5月25日週

欧州の実体経済

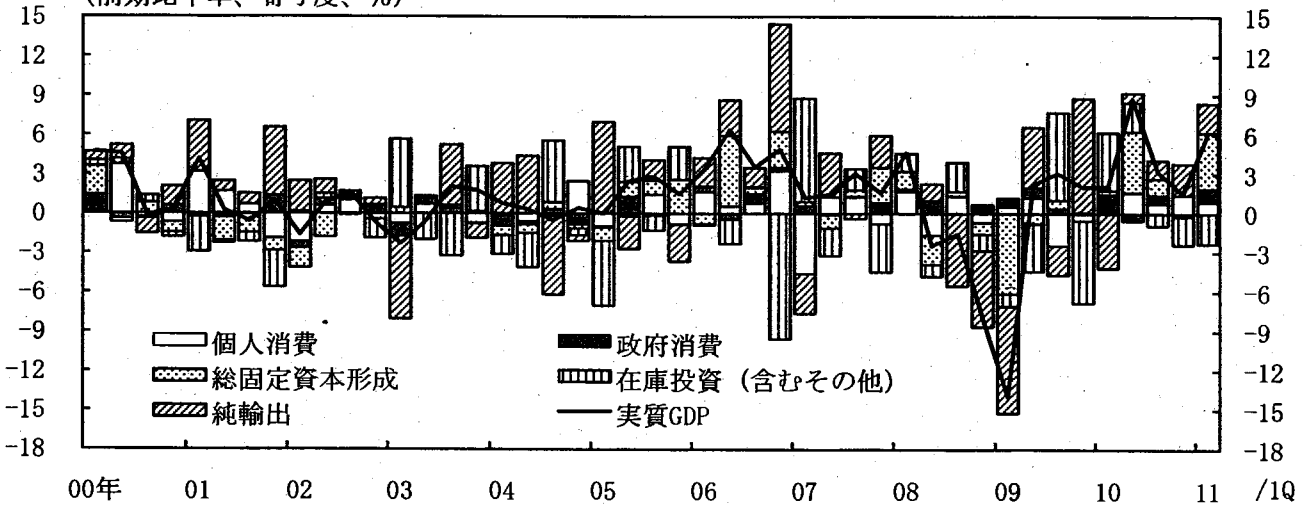
(1) ユーロエリアの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)



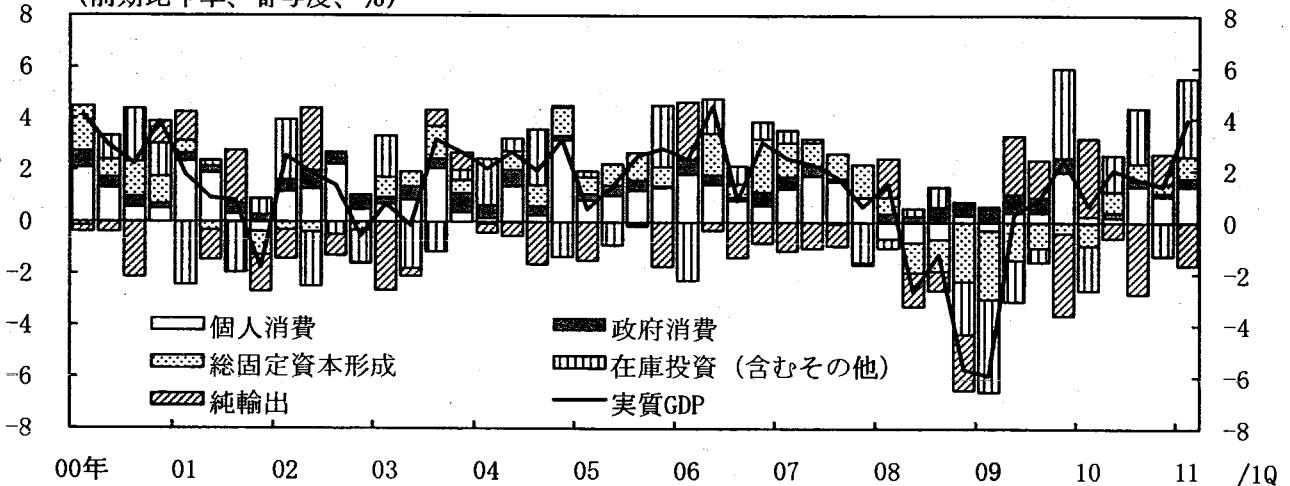
(2) ドイツの実質GDP成長率

(前期比年率、寄与度、%)

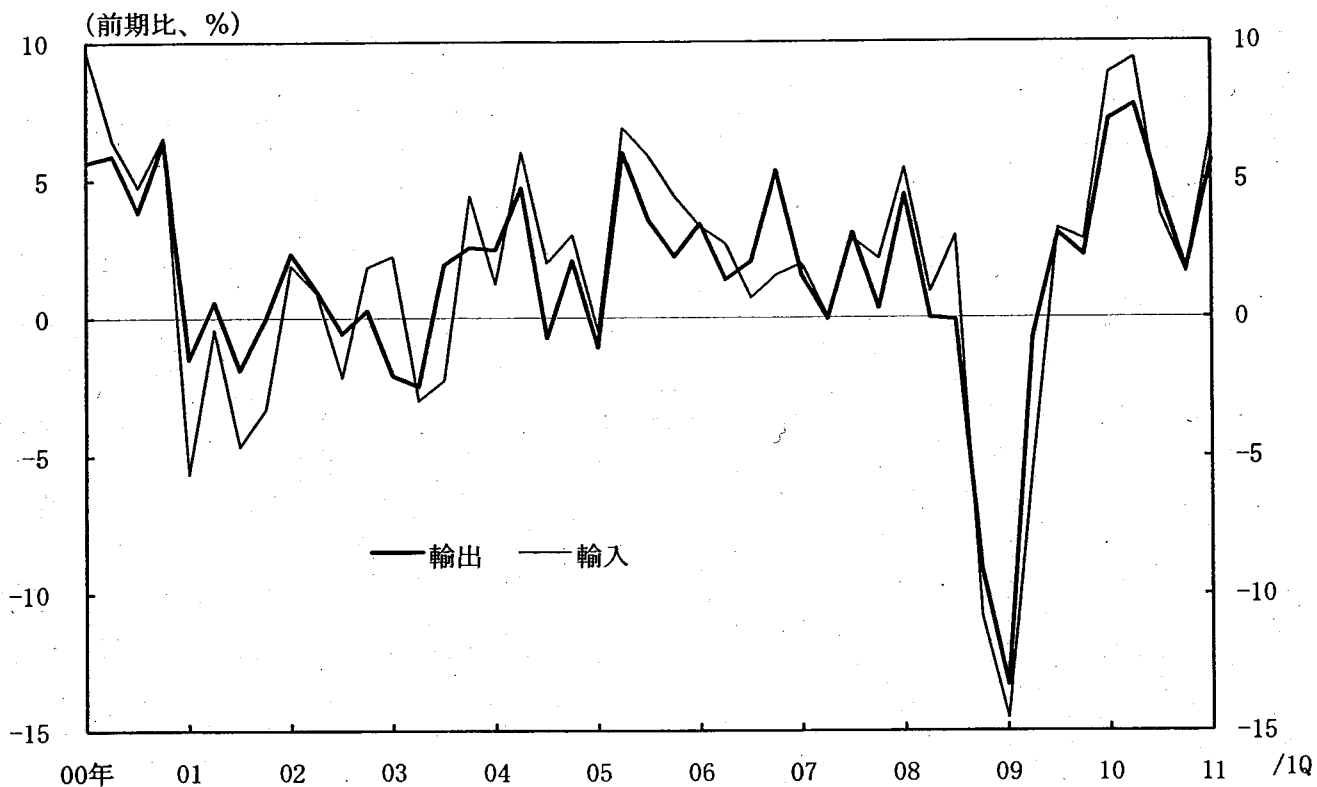


(3) フランスの実質GDP成長率

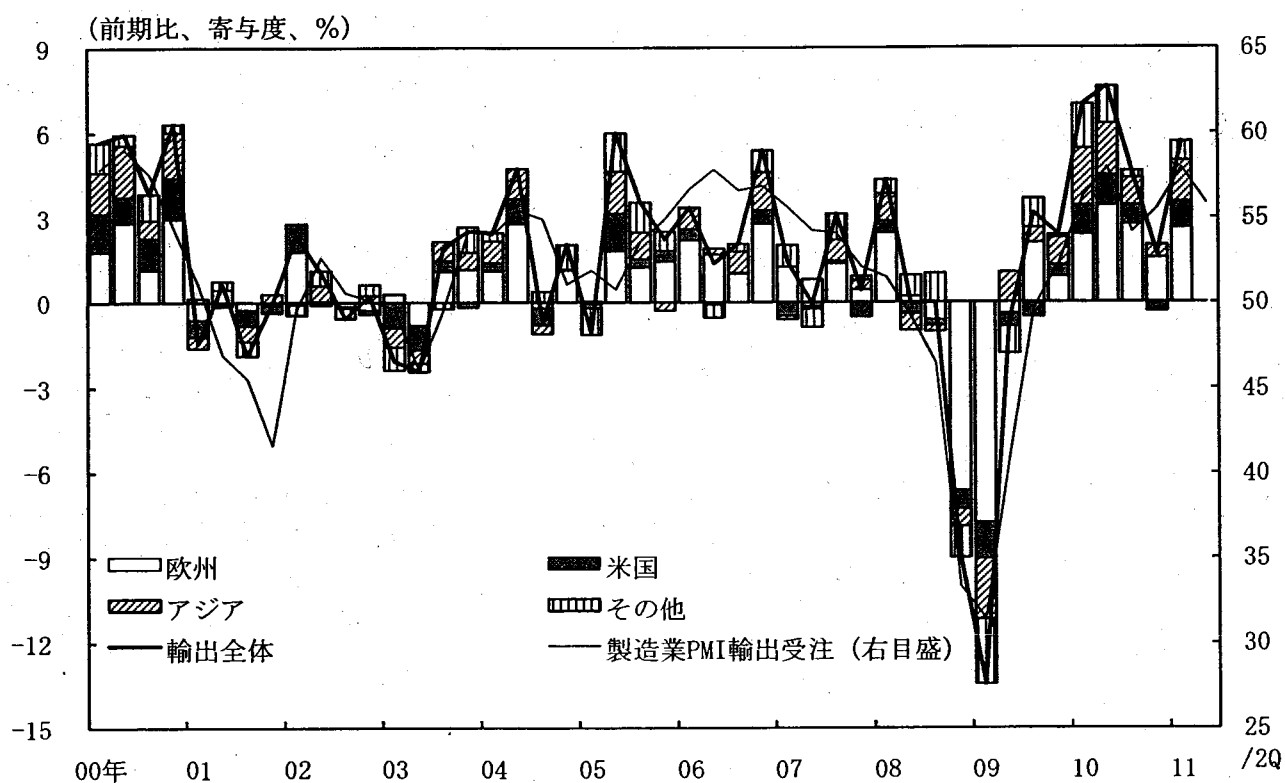
(前期比年率、寄与度、%)



(4) ユーロエリアの域外貿易



(5) ユーロエリア域外輸出（地域別寄与度）と製造業PMI輸出受注指数

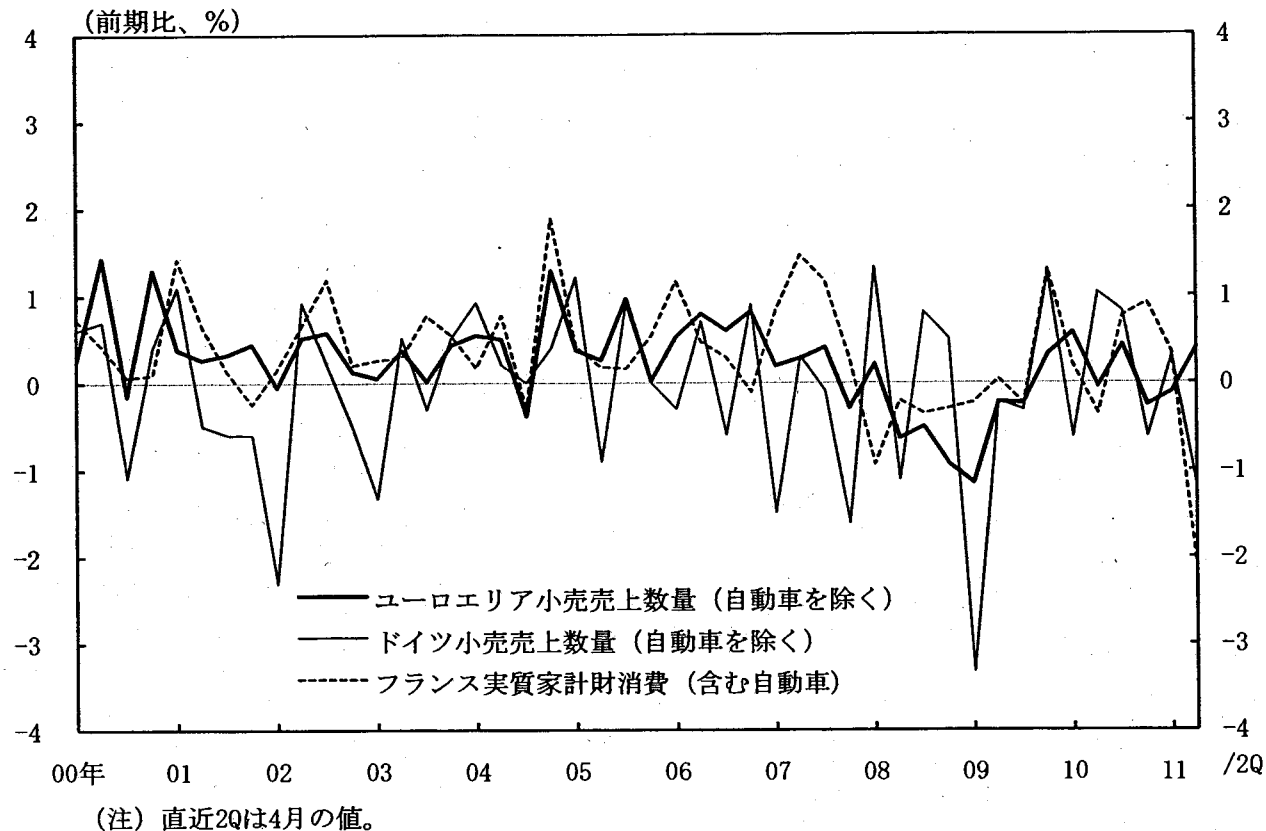


(注1) 欧州はトルコ、ロシアなど、アジアは中東などを含む。

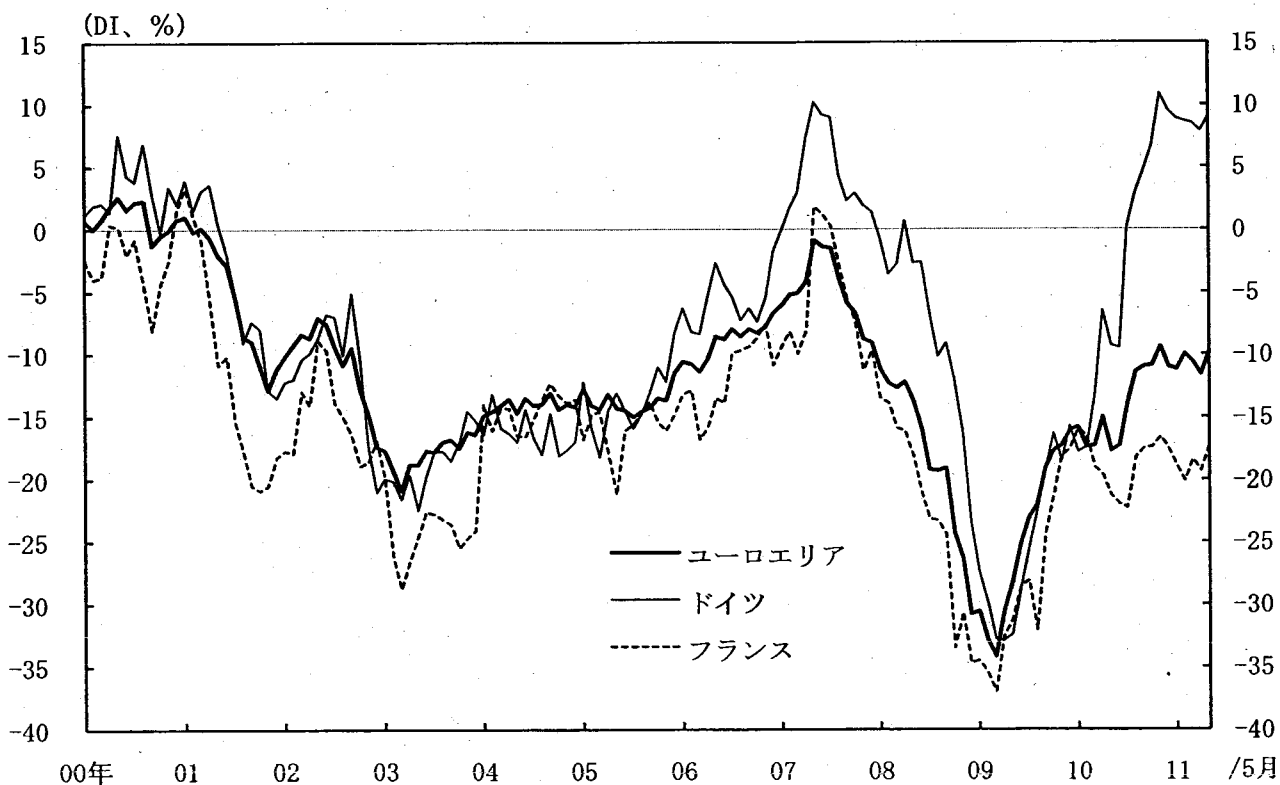
(注2) 域外輸出の直近は1Q、製造業PMI輸出受注の直近2Qは4-5月の値。

(出所) Eurostat, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(6) 小売関連指標

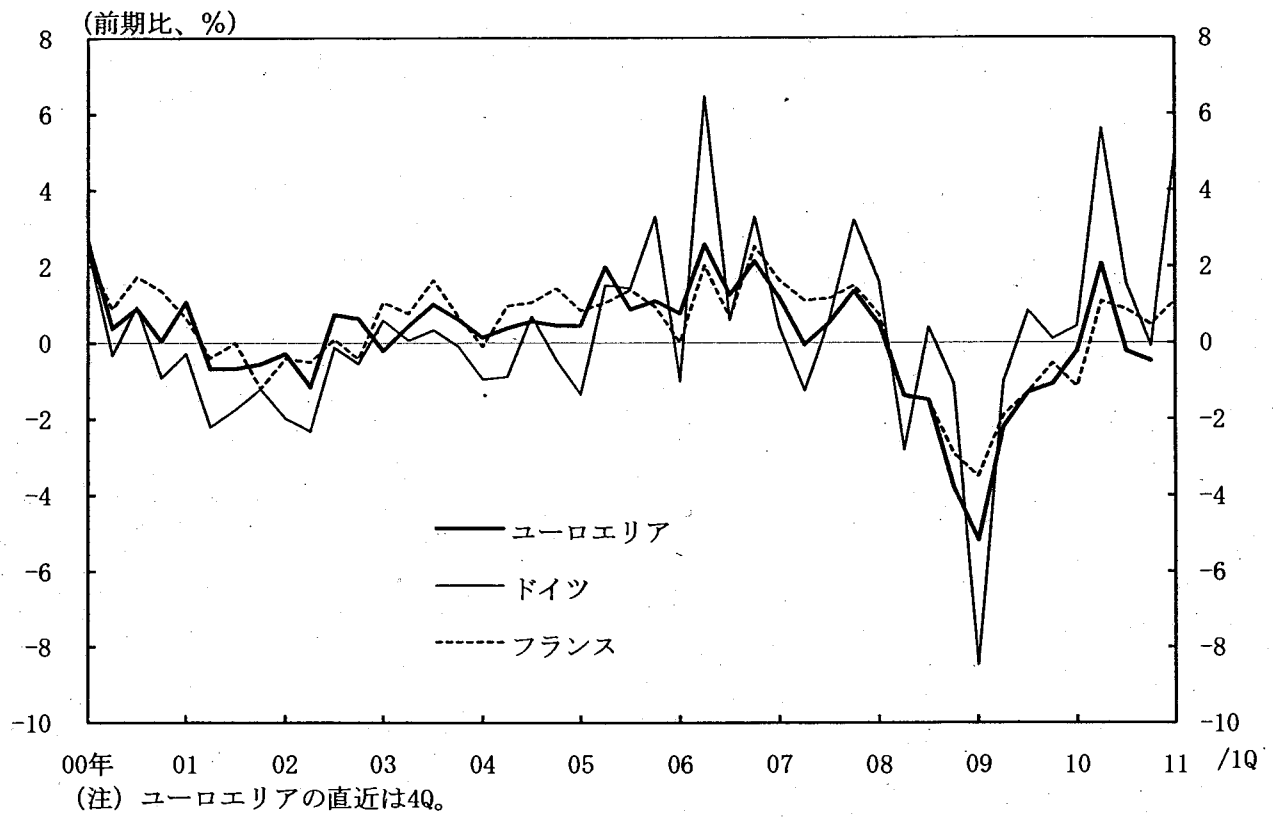


(7) 消費者コンフィデンス

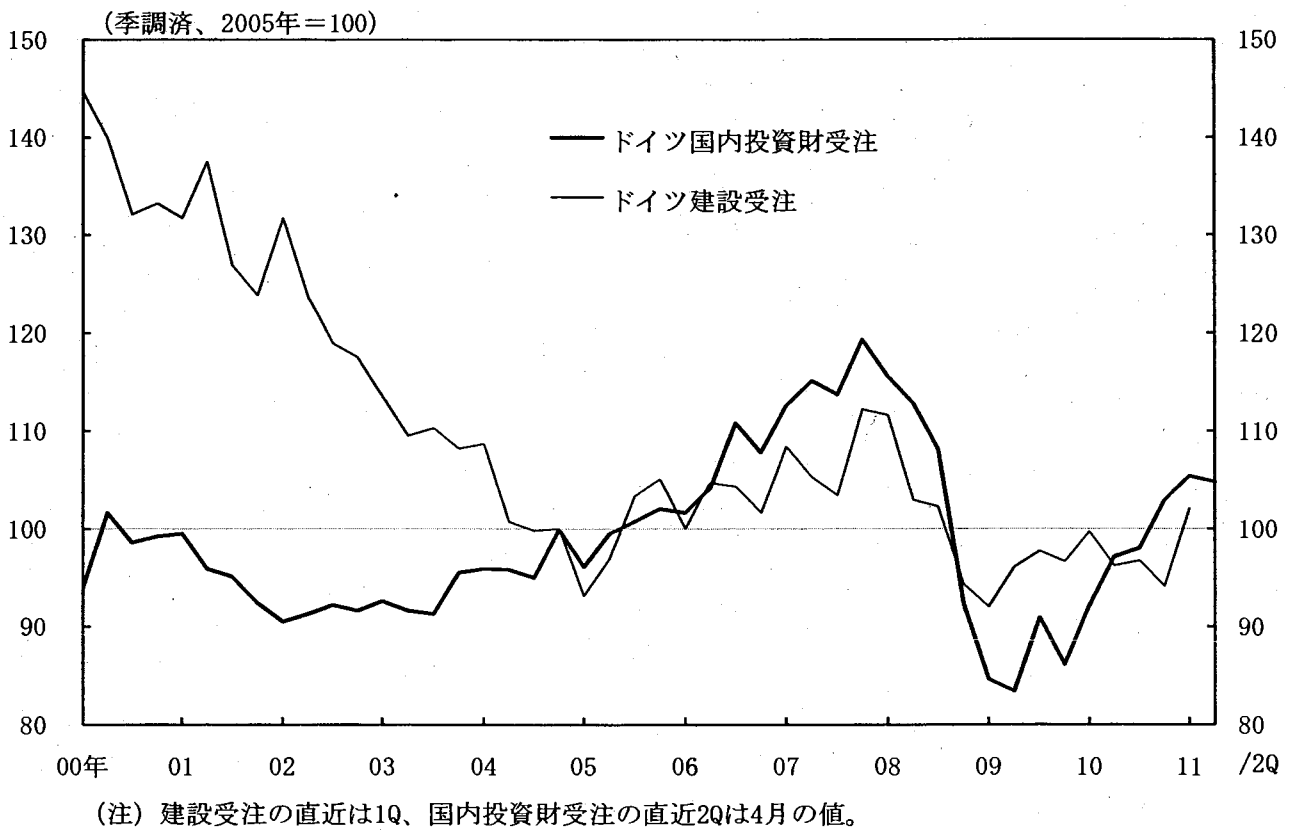


(注) フランスでの調査方法の変更の影響で、フランス、ユーロエリアの2004年1月以降の計数は2003年12月以前と連続しない。

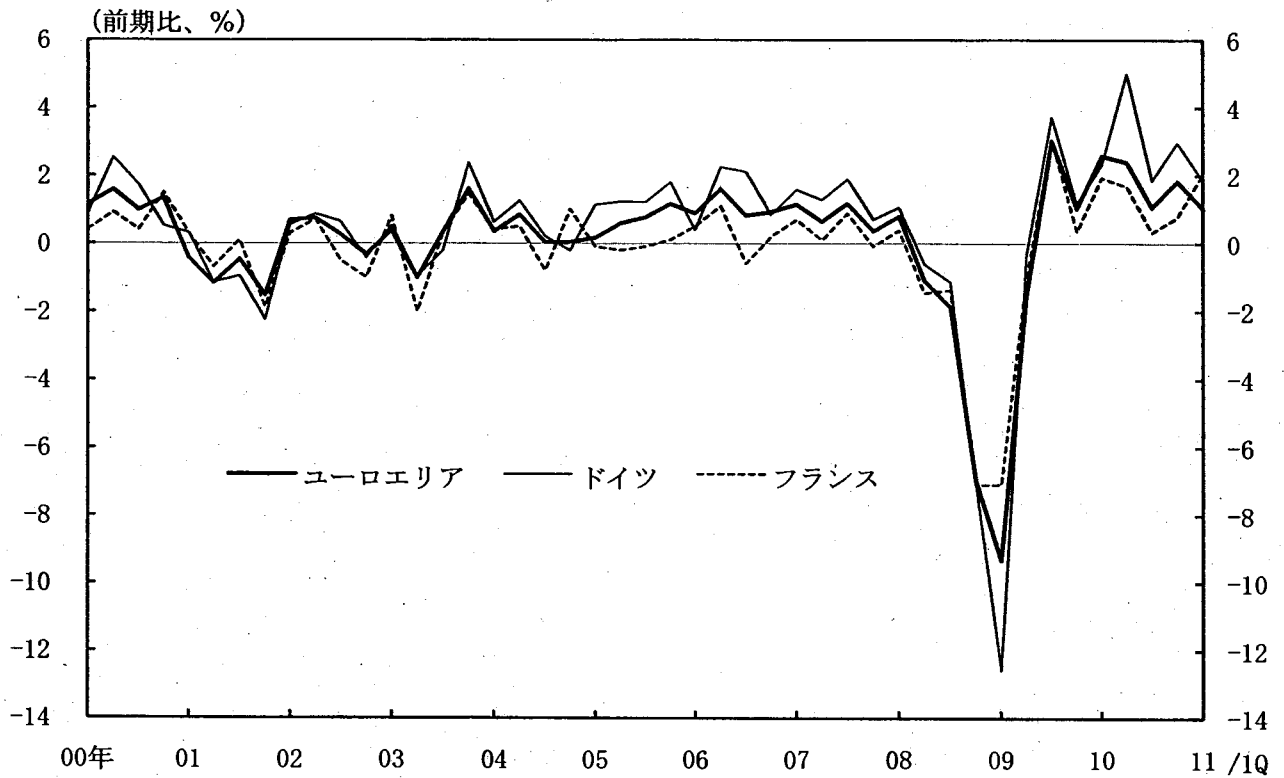
(8) 総固定資本形成



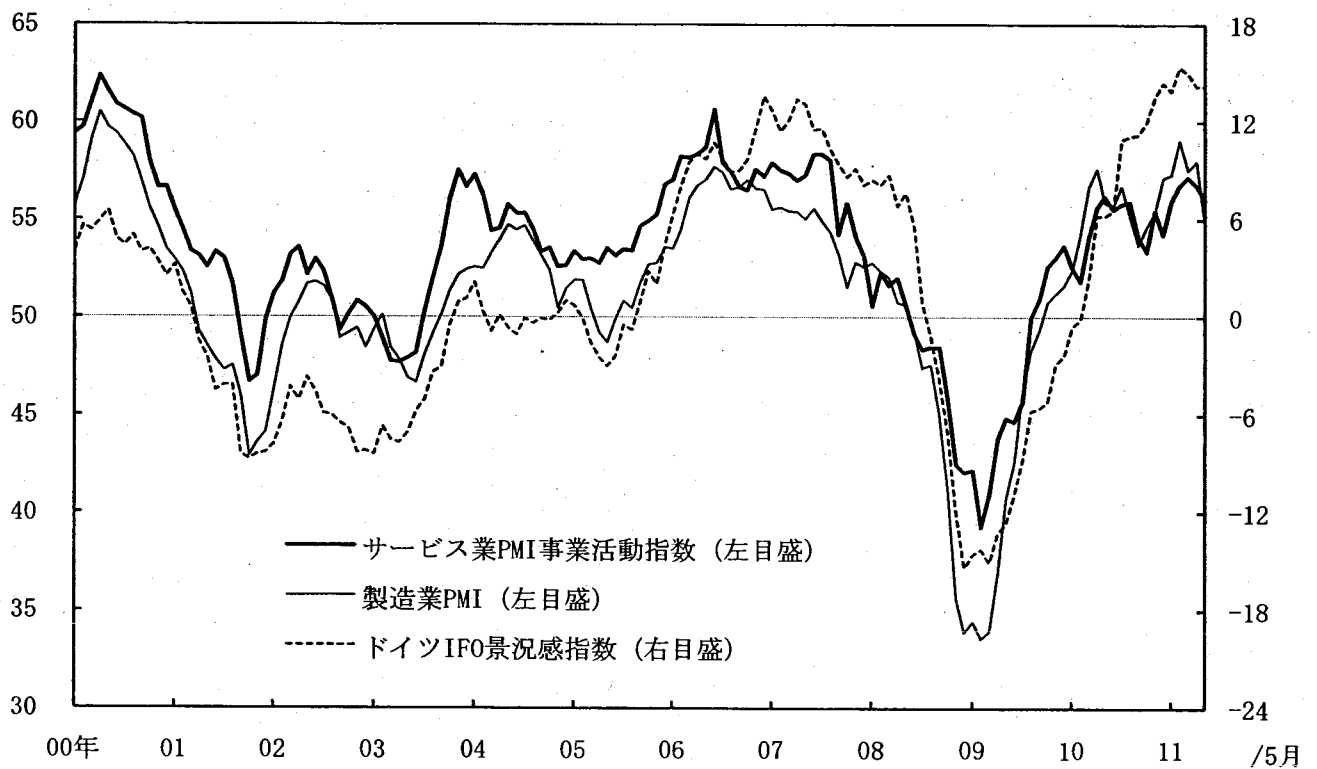
(9) ドイツの国内投資財受注、建設受注



(10) 鉱工業生産



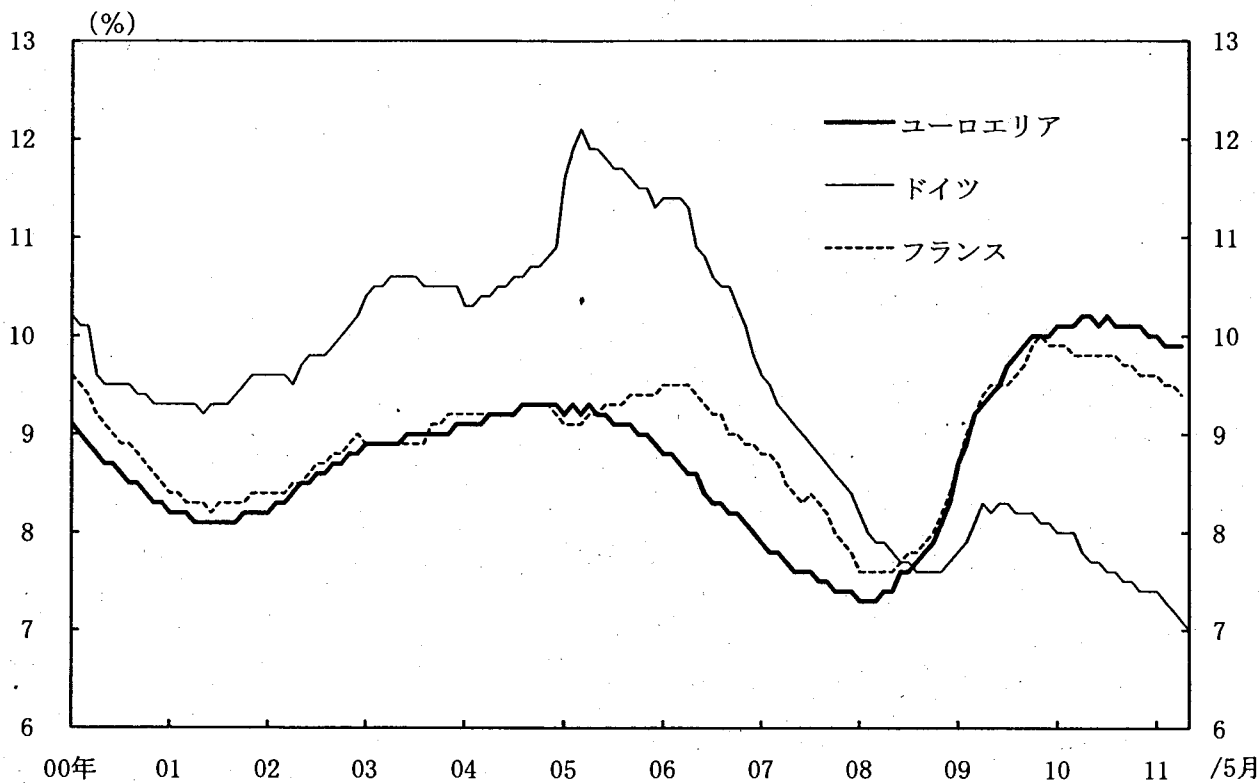
(11) PMI (購買担当者指数) と企業コンフィデンス



(注) ドイツIFO景況感指数は、公表系列 (2005年平均=100) から100を引いた計数を使用。

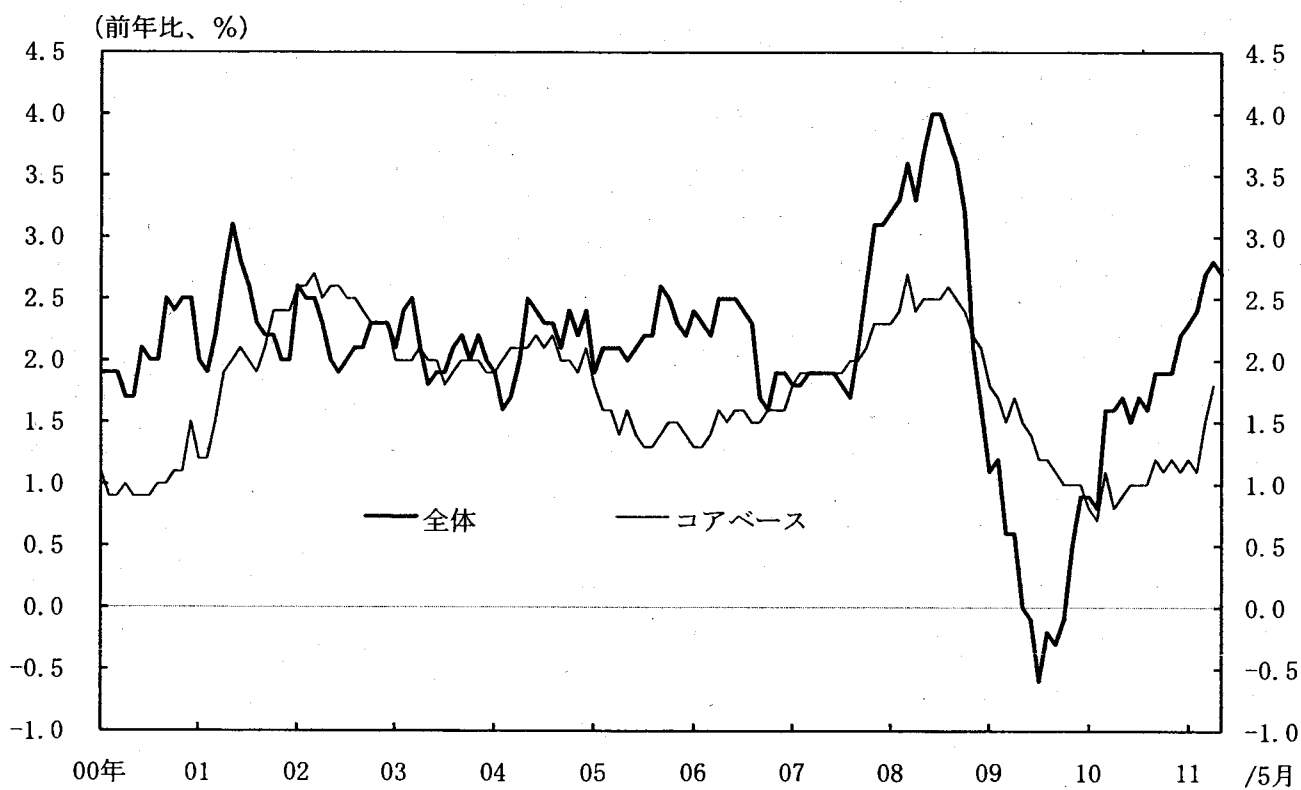
(出所) IFO、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(12) 失業率



(注) ユーロエリアとフランスの直近は4月。

(13) 消費者物価 (HICP)



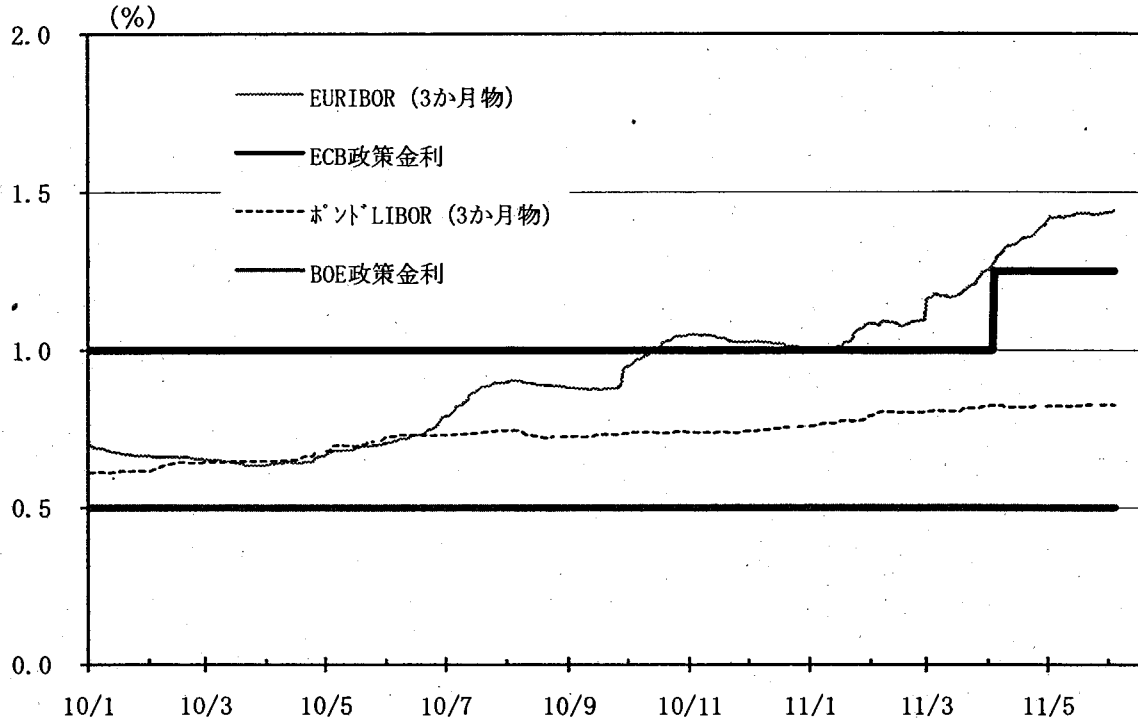
(注1) コアベースは、除くエネルギー、非加工食料品。

(注2) コアベースの直近は4月。

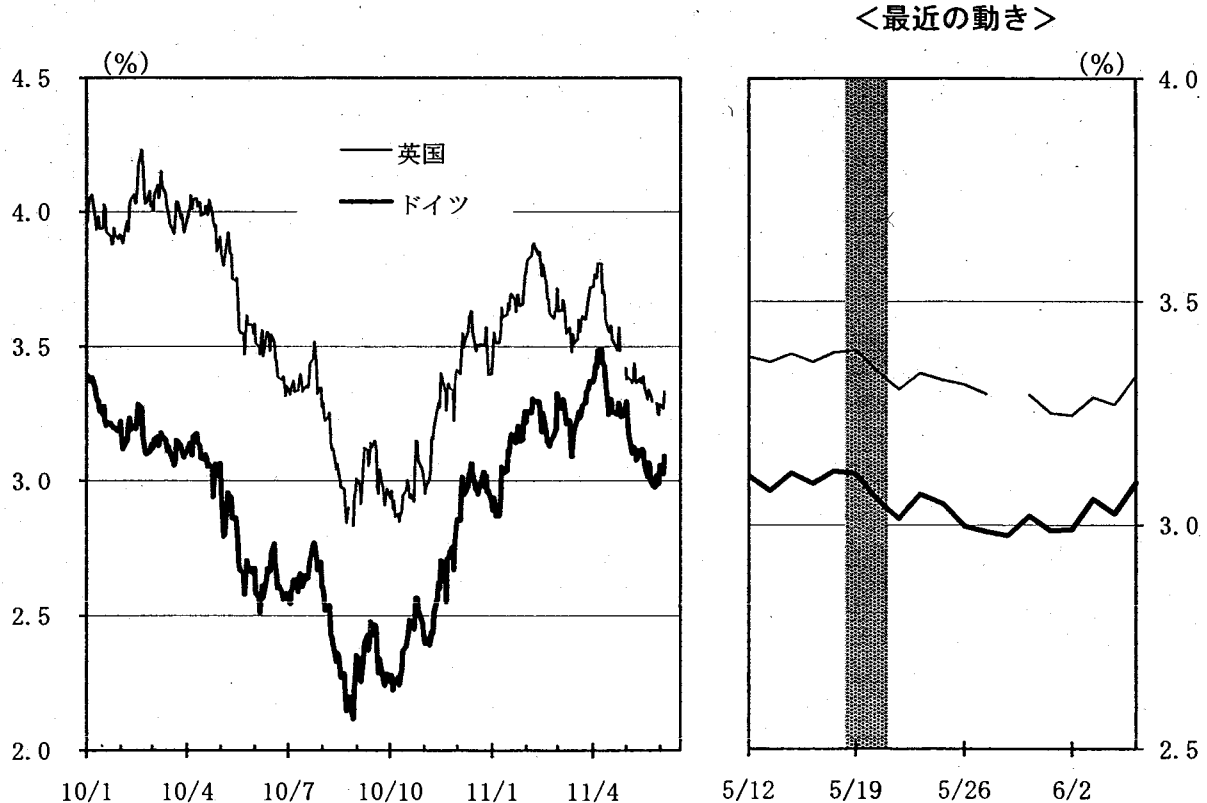
欧州の金融市場

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)



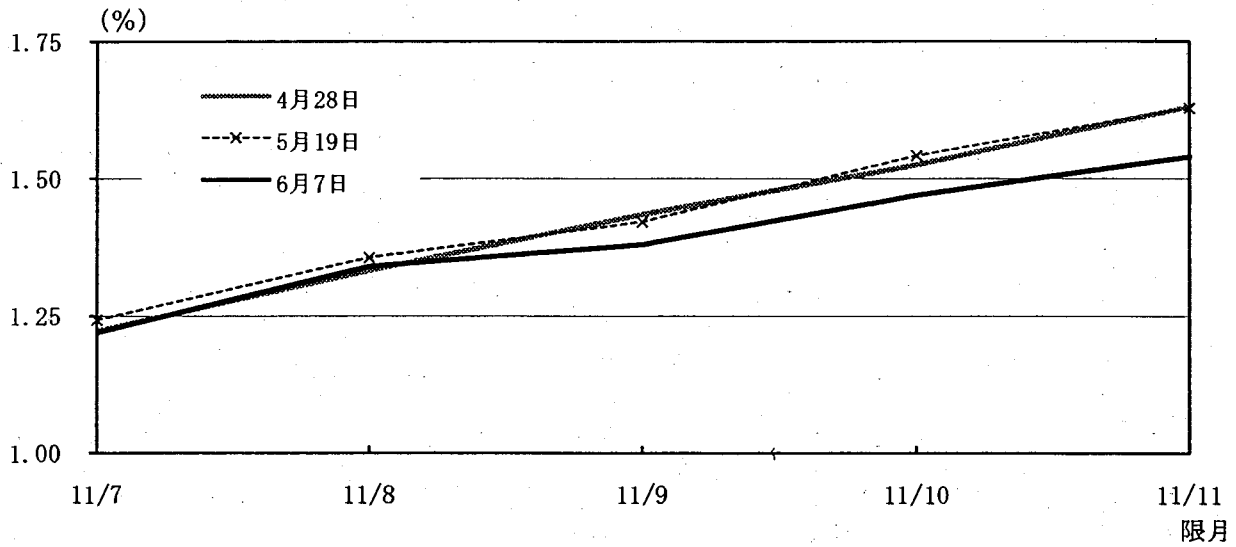
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

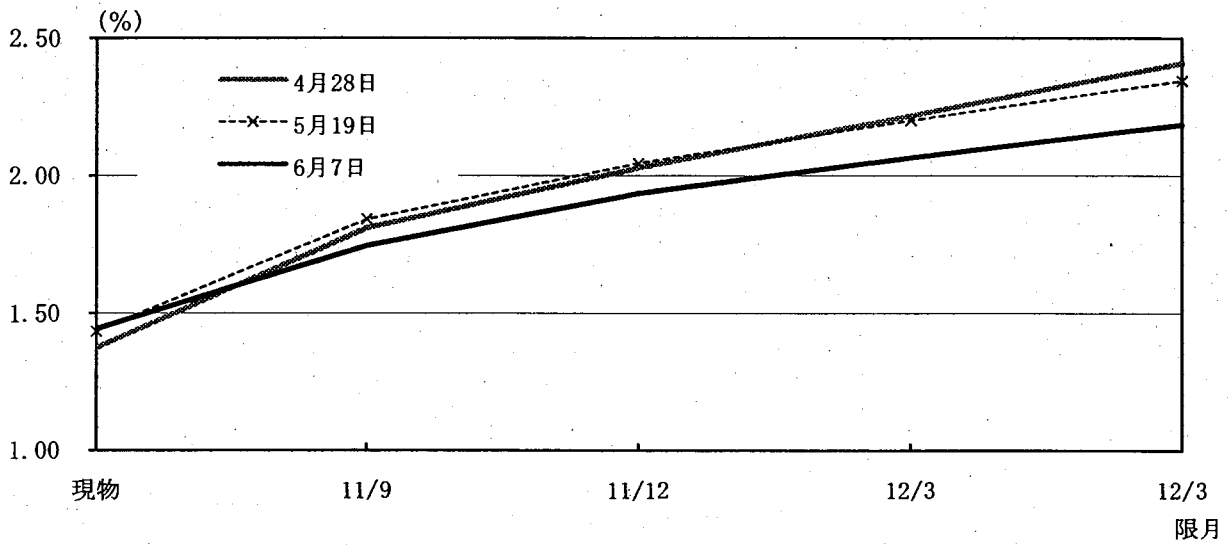
いずれも直近は6月7日

先行きの金利観 (ユーロエリア)

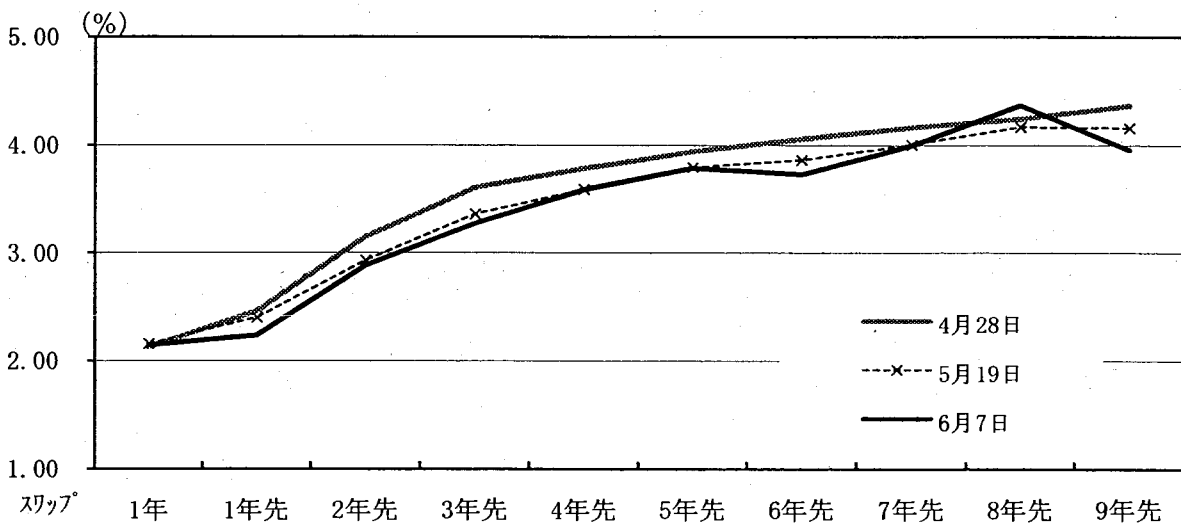
(1) EONIAスワップのインプライド・フォワード・レート (1か月物)



(2) Euribor先物金利 (3か月物)



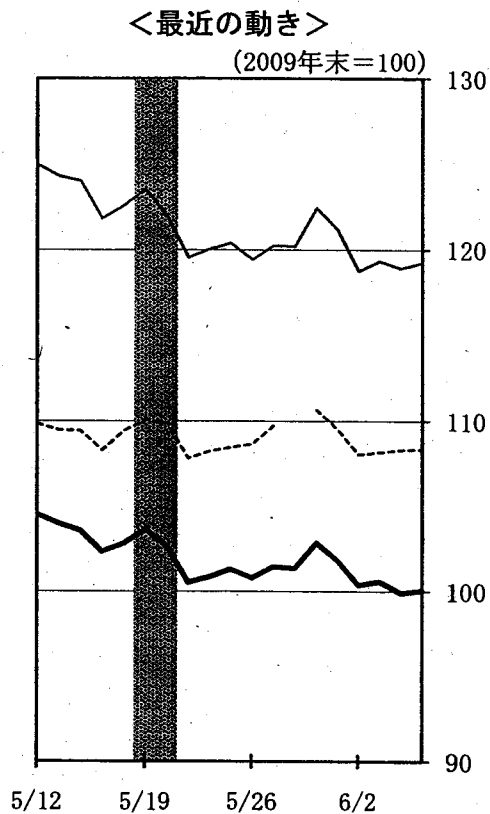
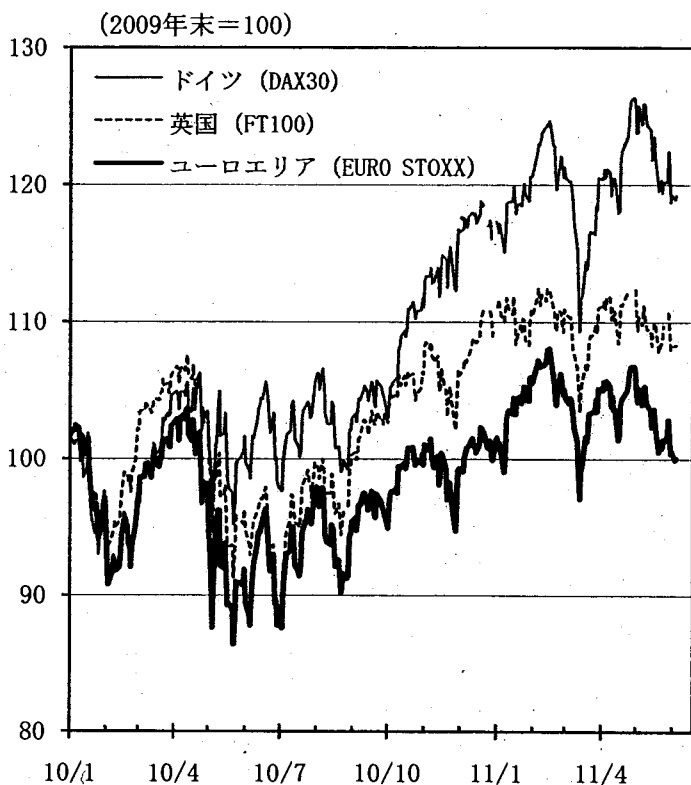
(3) インプライド・フォワード・レート (ユーロ・スワップ、1年物)



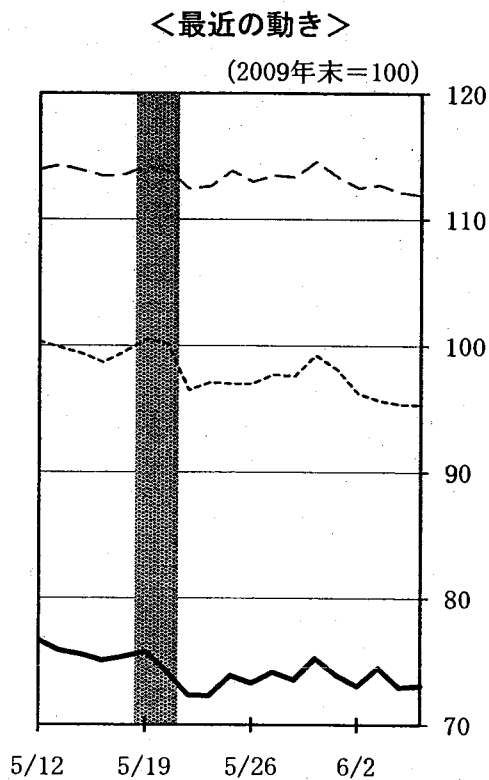
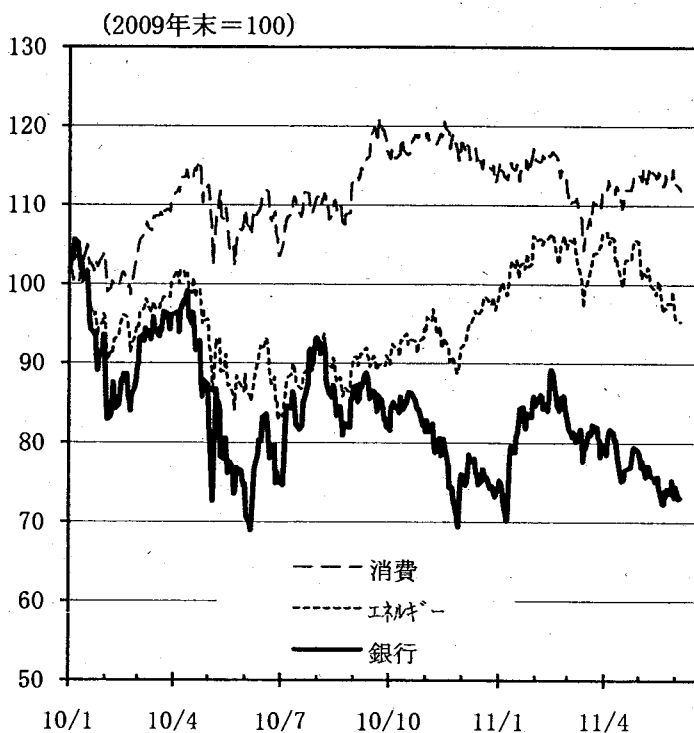
(出所) Bloomberg

株価 (欧州)

(1) 株価 (ユーロエリア・独・英)



(2) 業種別株価 (EURO STOXX)



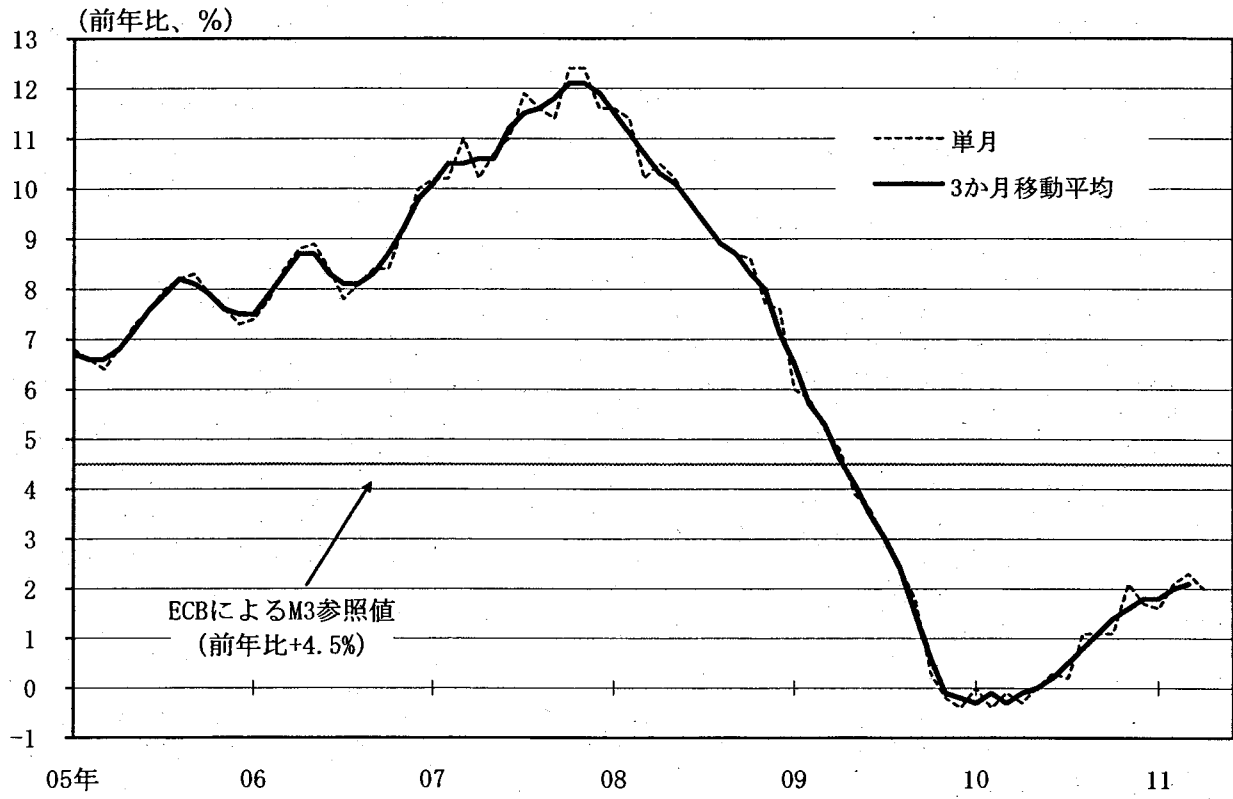
(注) シャドーは前回会合。

(出所) Bloomberg

いずれも直近は6月7日

M3・貸出 (ユーロエリア)

(1) M3伸び率



(2) 対民間貸出伸び率

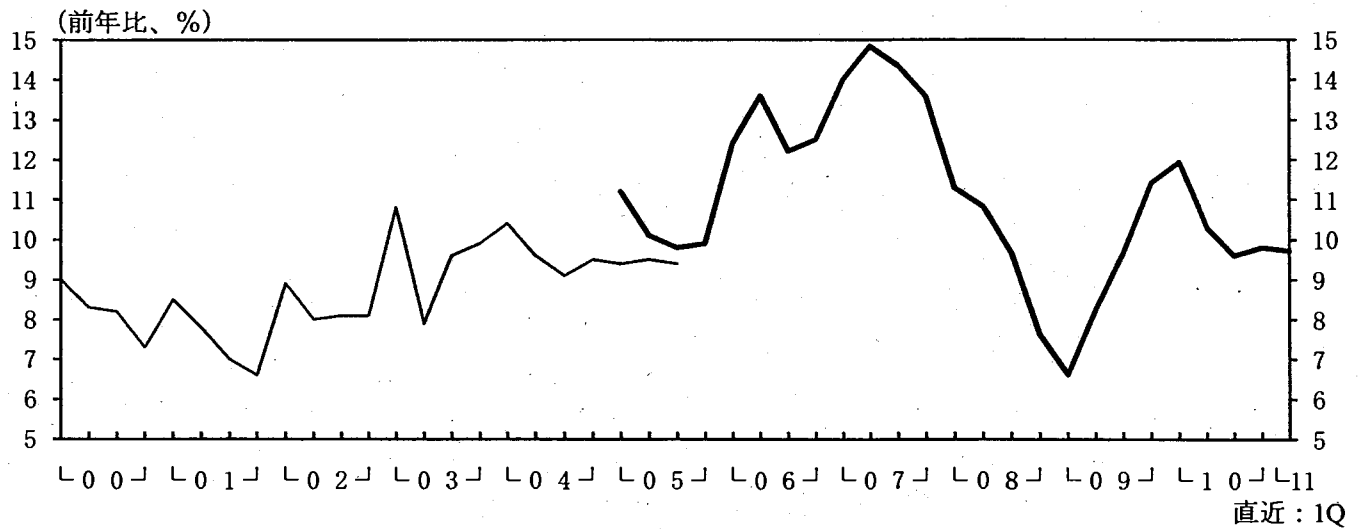


(出所) ECB

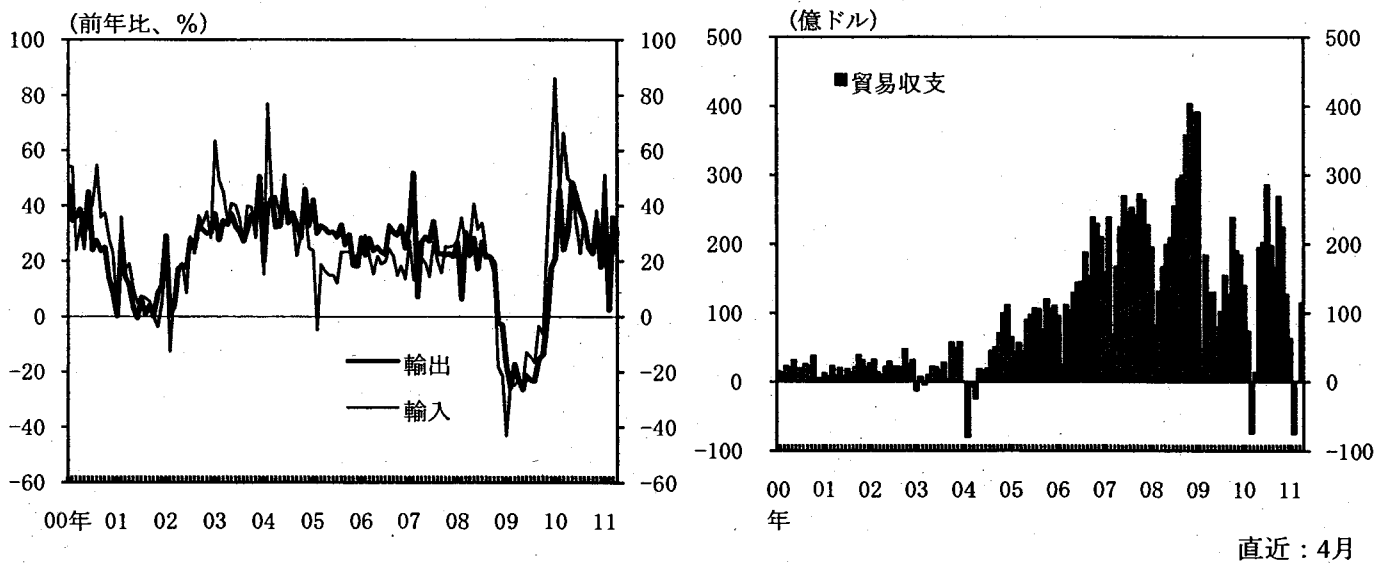
いずれも直近は4月

アジア諸国・地域の实体经济 中国(1)

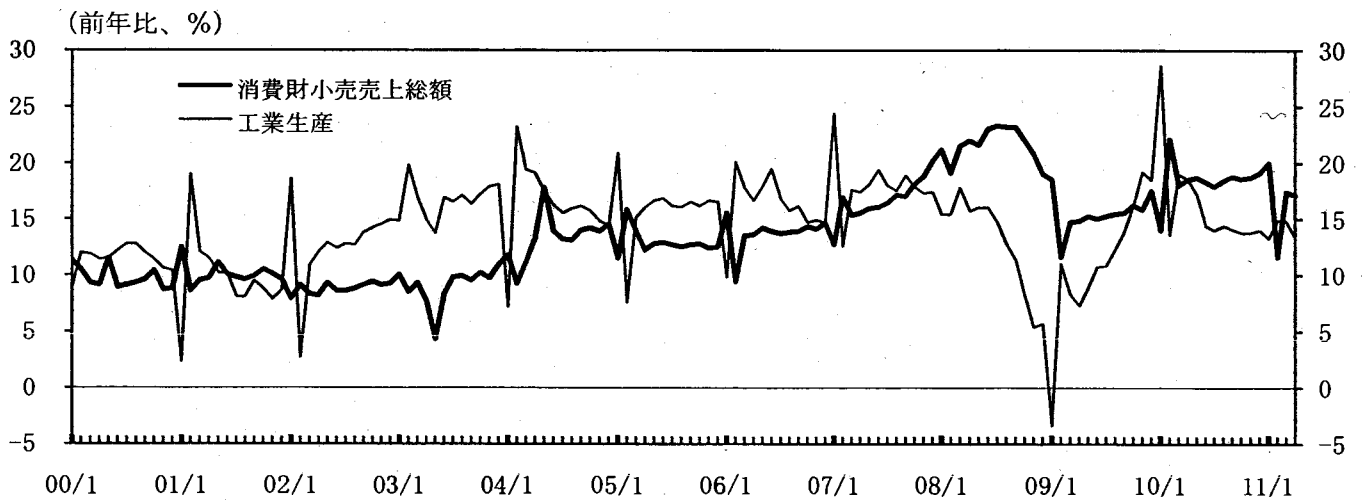
(1) 実質GDP



(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。

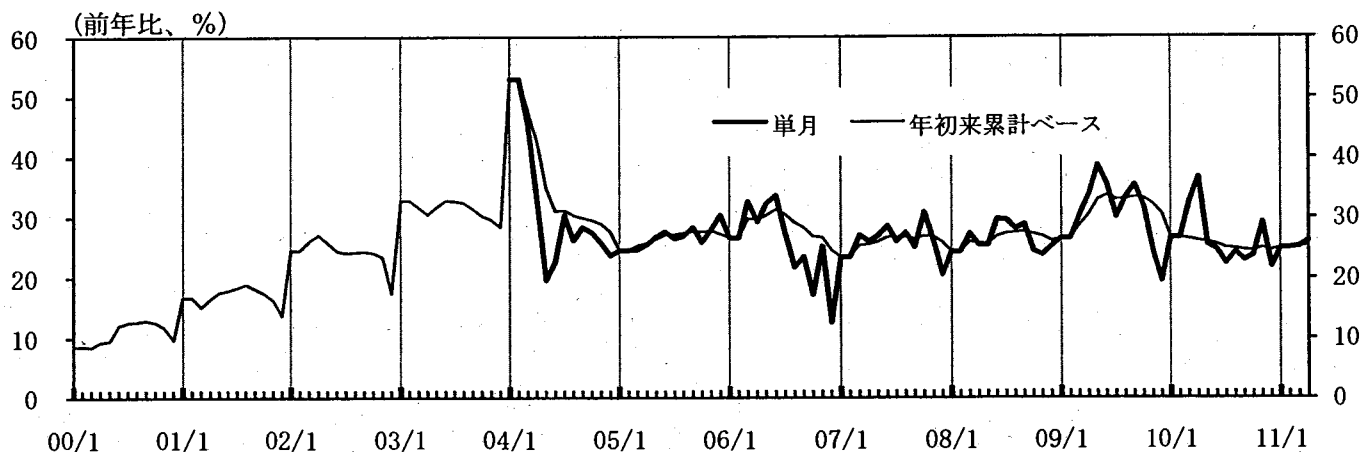
直近: 4月

(注2) 工業生産は、集計方法変更の影響により、2010年2月以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注3) 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)

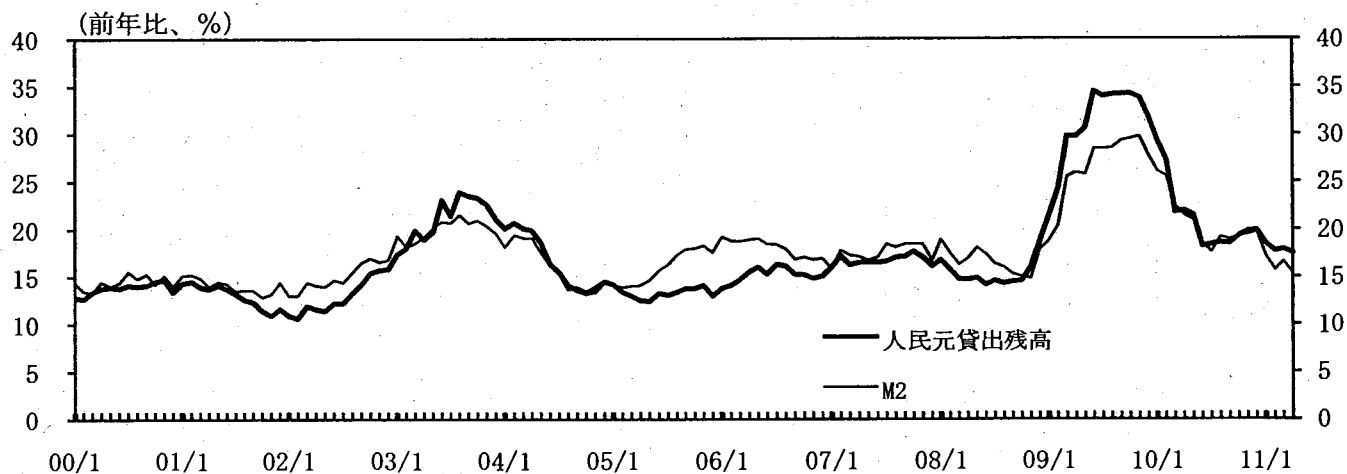
(1) 固定資産投資



直近：4月

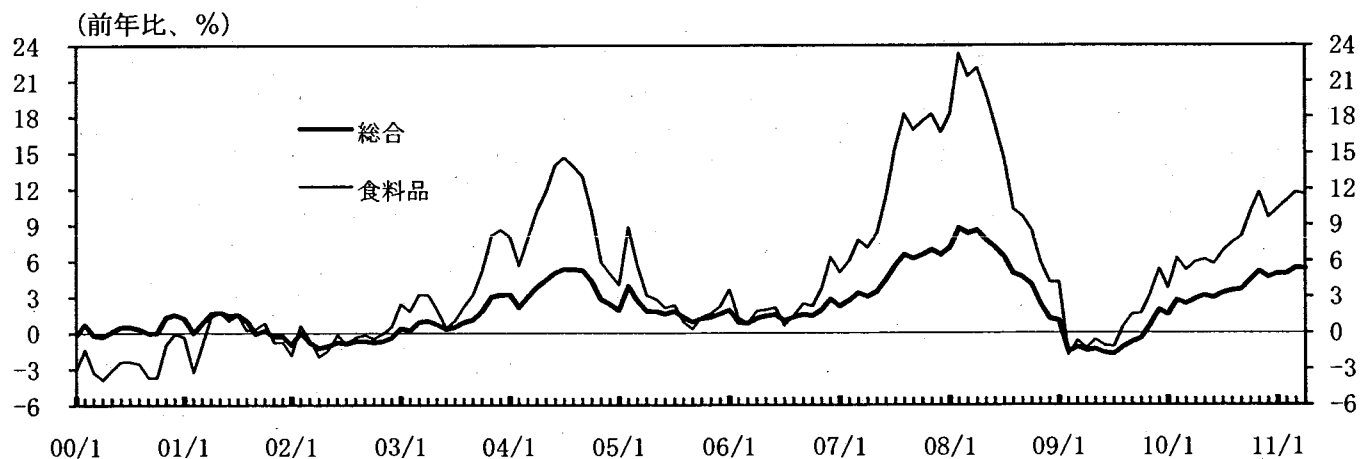
(注) 固定資産投資は、集計方法変更の影響により、2004年以降、2011年以降は各々それ以前の計数と連続しない。
なお、1月単月の数値は公表されていないため、1-2月は等速と仮定している。

(2) M2と貸出



直近：4月

(3) 消費者物価

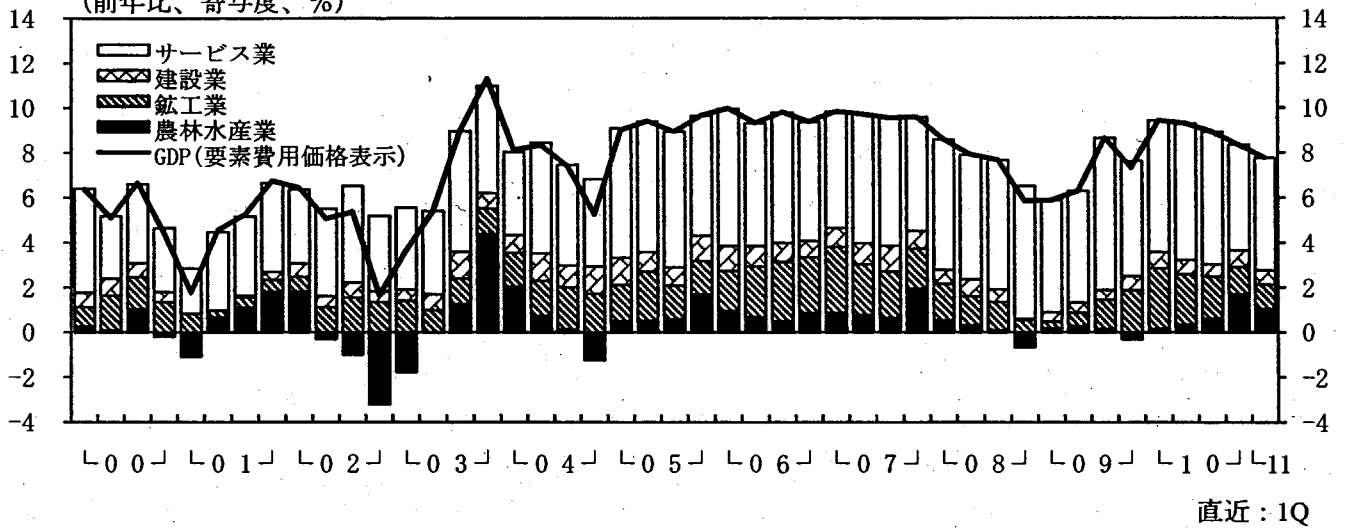


直近：4月

インド

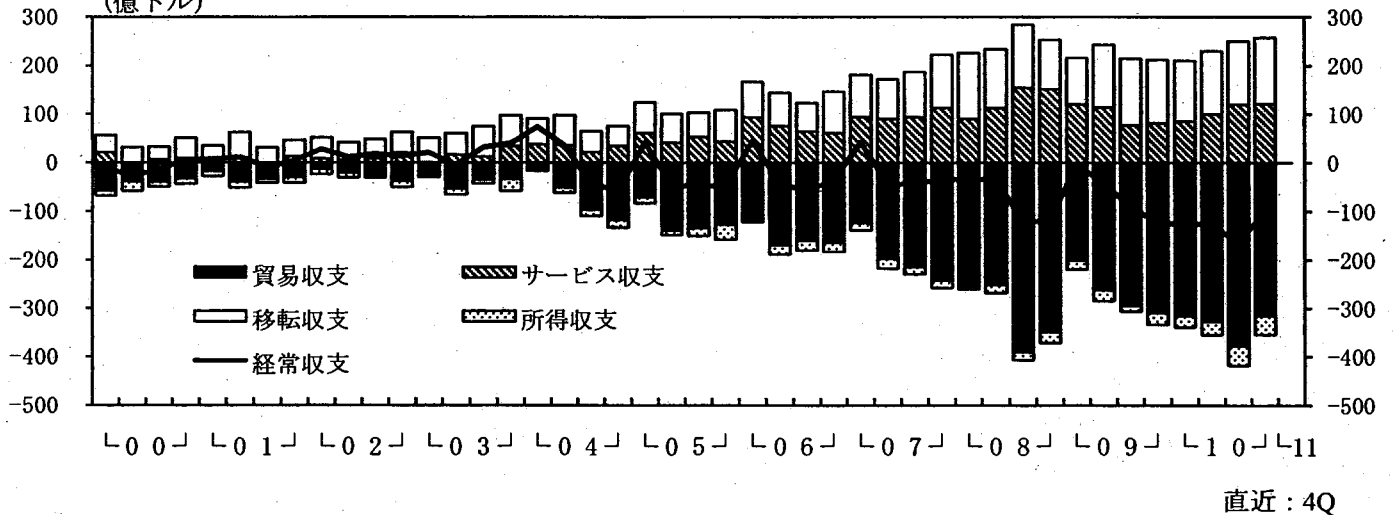
(1) 実質GDP (産業別寄与度)

(前年比、寄与度、%)



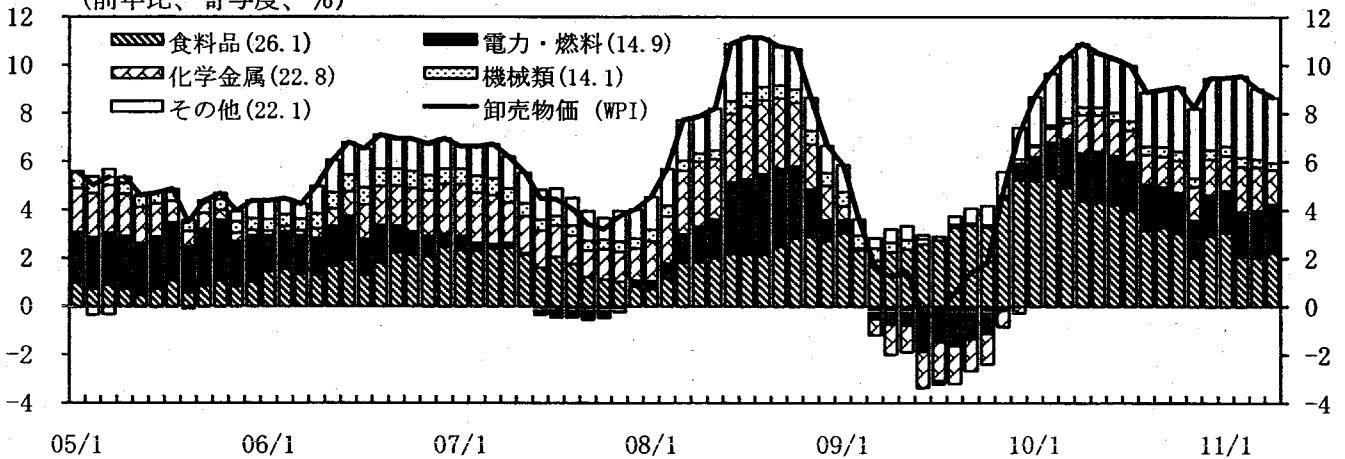
(2) 経常収支

(億ドル)



(3) 卸売物価 (WPI)

(前年比、寄与度、%)



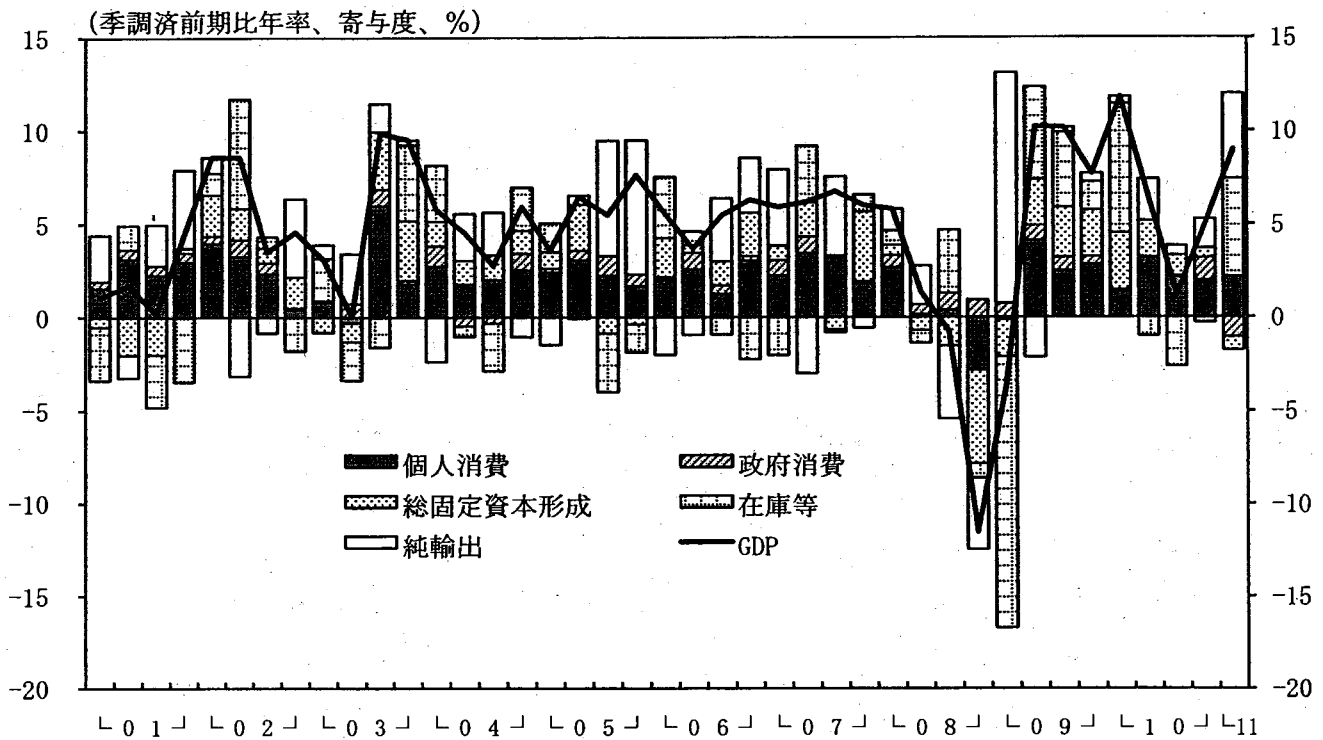
(注1) 食料品には加工食品、飲料・タバコを含む。カッコ内はウエイト。

(注2) 2005年4月以前は旧基準。

直近: 4月

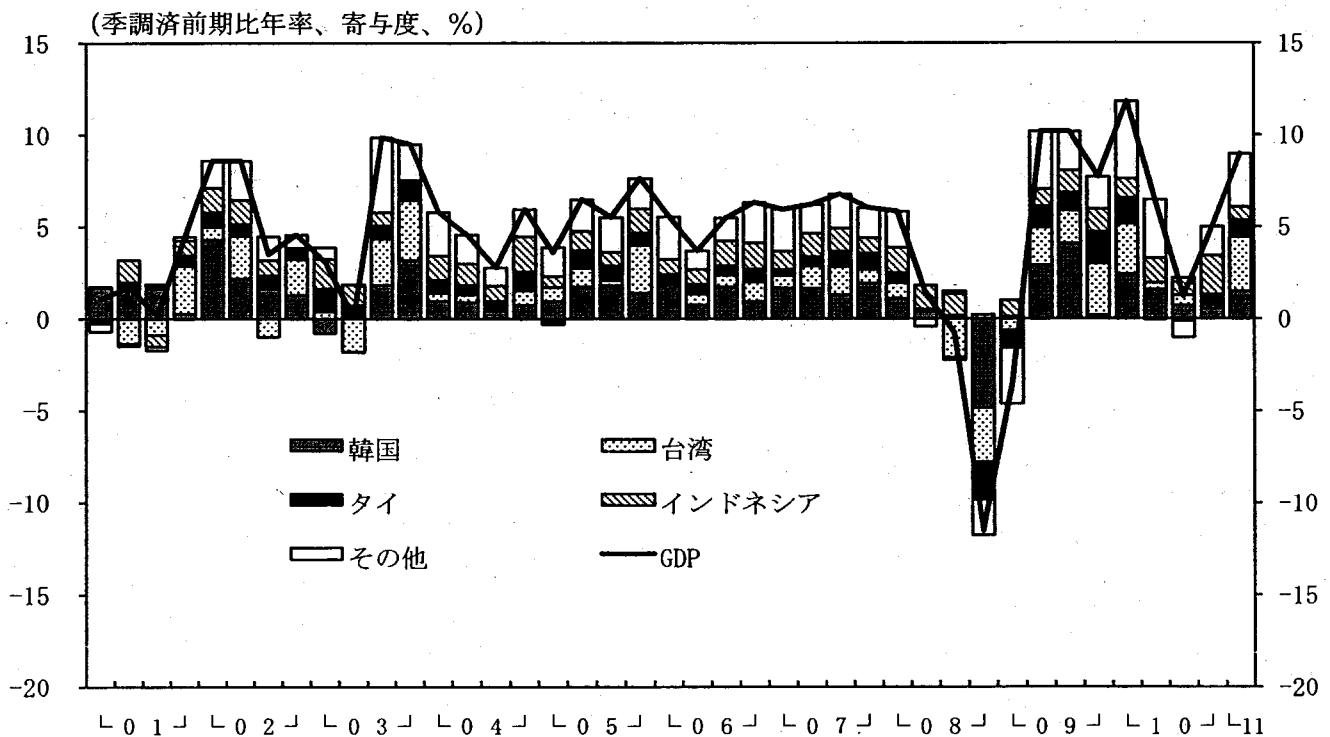
NIEs、ASEAN諸国・地域の実質GDP成長率

(1) NIEs、ASEAN (需要項目別寄与度)



直近: 1Q

(2) NIEs、ASEAN (国・地域別寄与度)



直近: 1Q

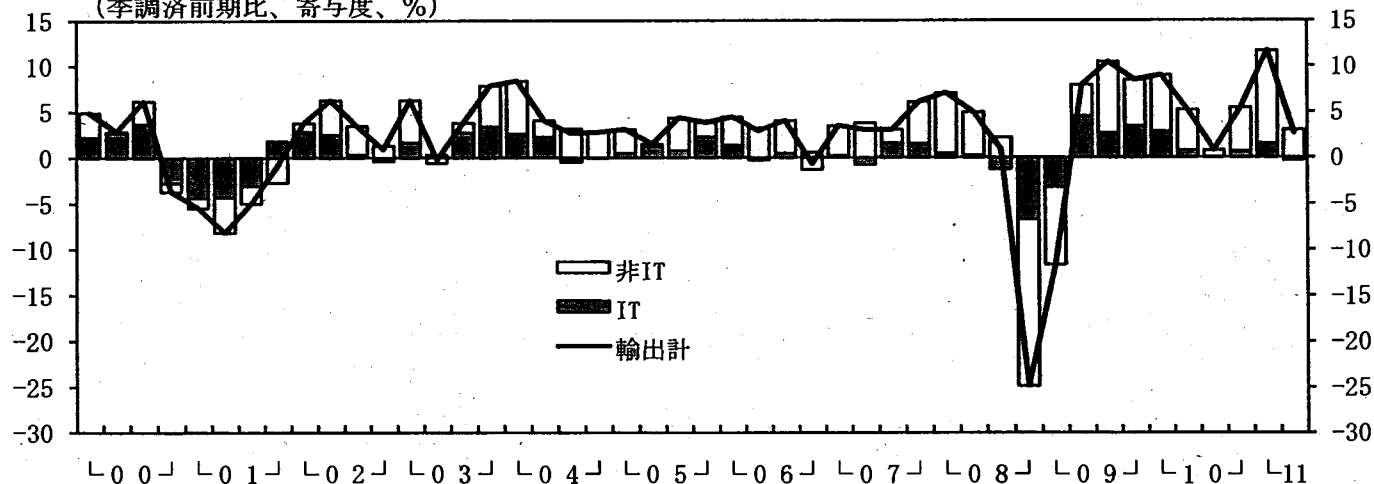
(注1) 全体の前期比年率は、各国・地域の季調済前期比年率を購買力平価換算 (IMF算出) によるGDPウェイトで加重平均した値。

(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)

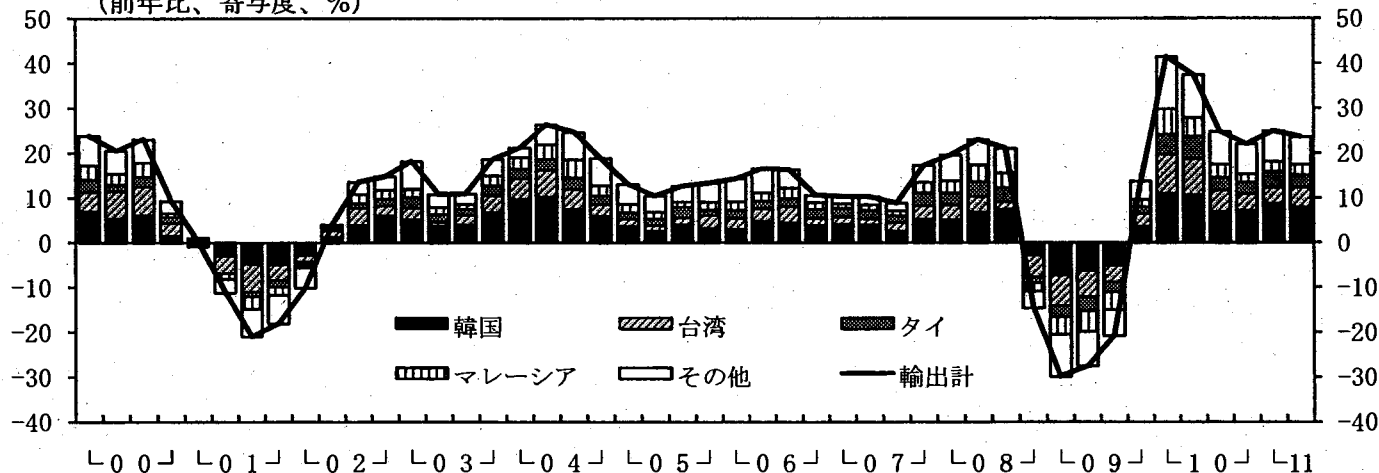
(1) 輸出全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



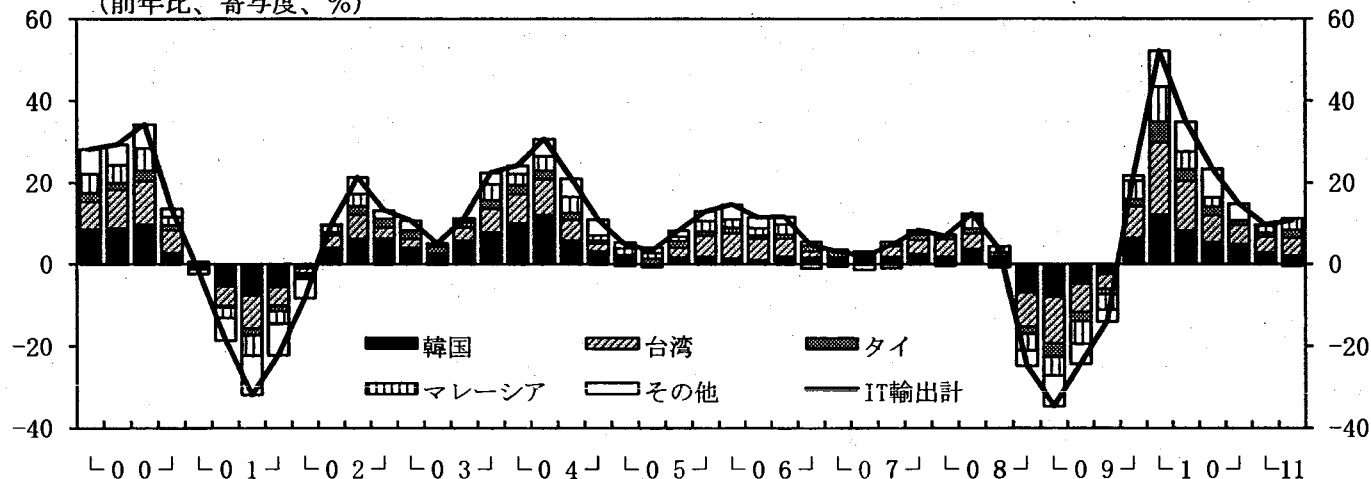
(2) 輸出全体 (前年比)

(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2Qは、4月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、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。

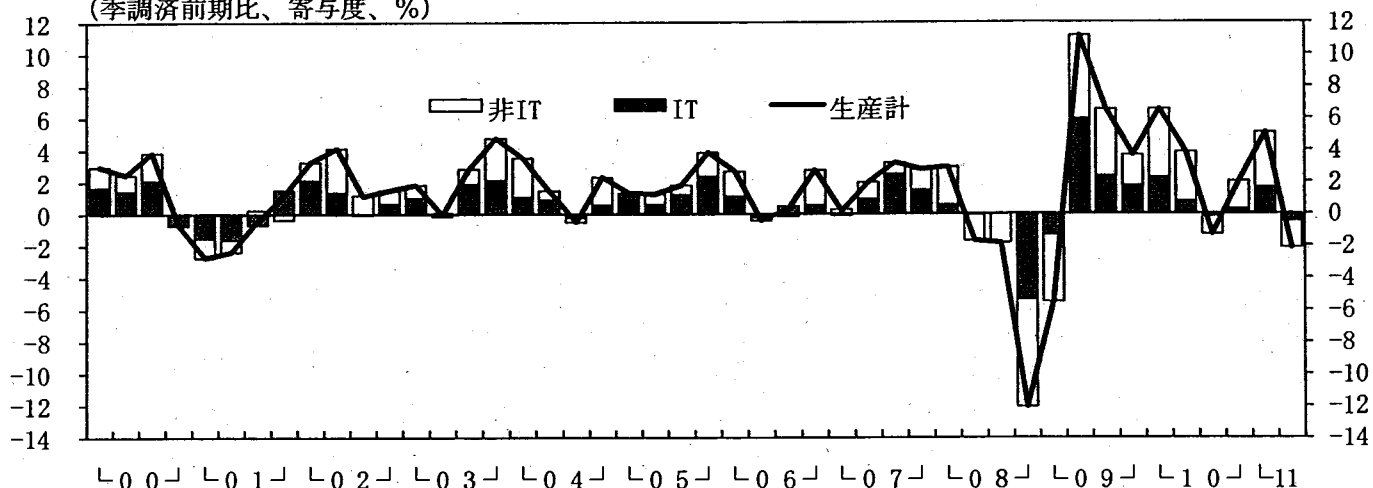
(注3) 非ITは輸出全体からITの寄与度を差し引いて算出した。

(注4) 全て金額ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の生産合成指数 (NIEs3・ASEAN3)

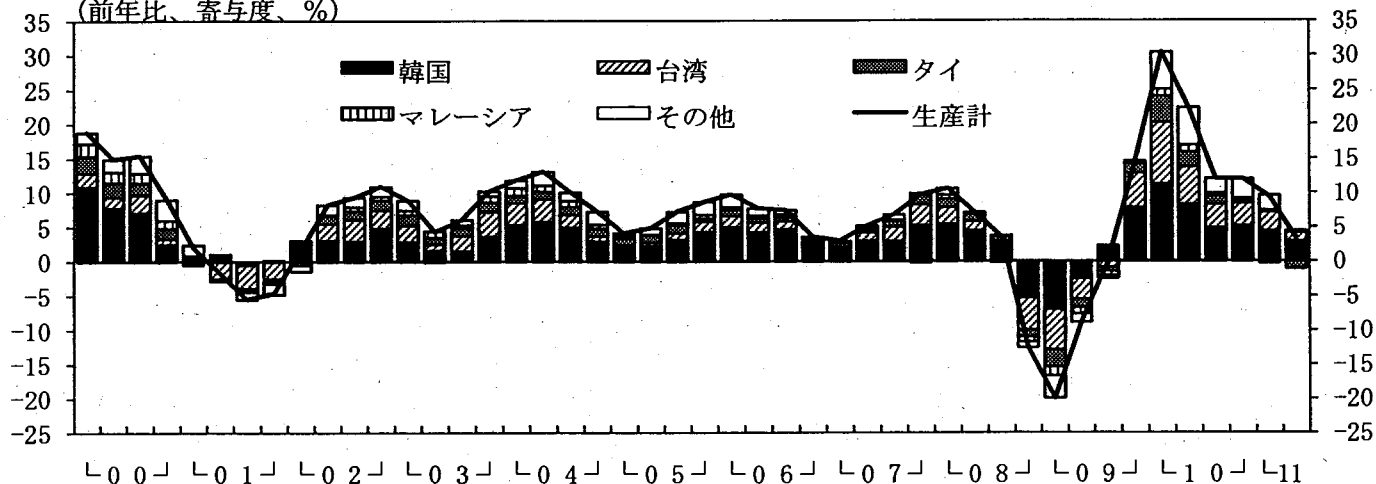
(1) 生産全体 (前期比)

(季調済前期比、寄与度、%)



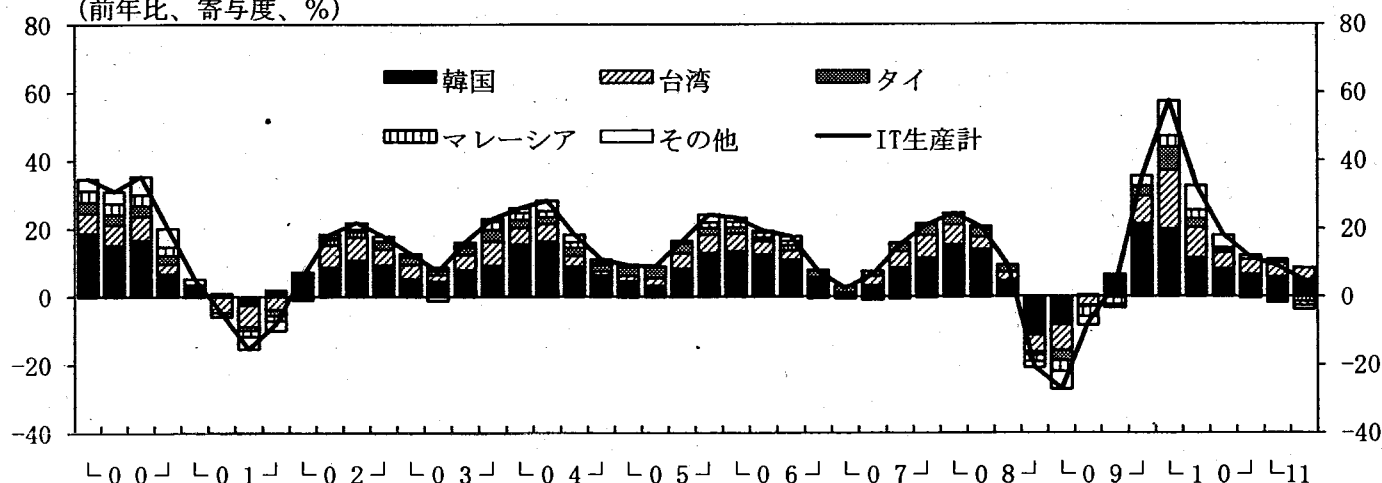
(2) 生産全体 (前年比)

(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月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、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。

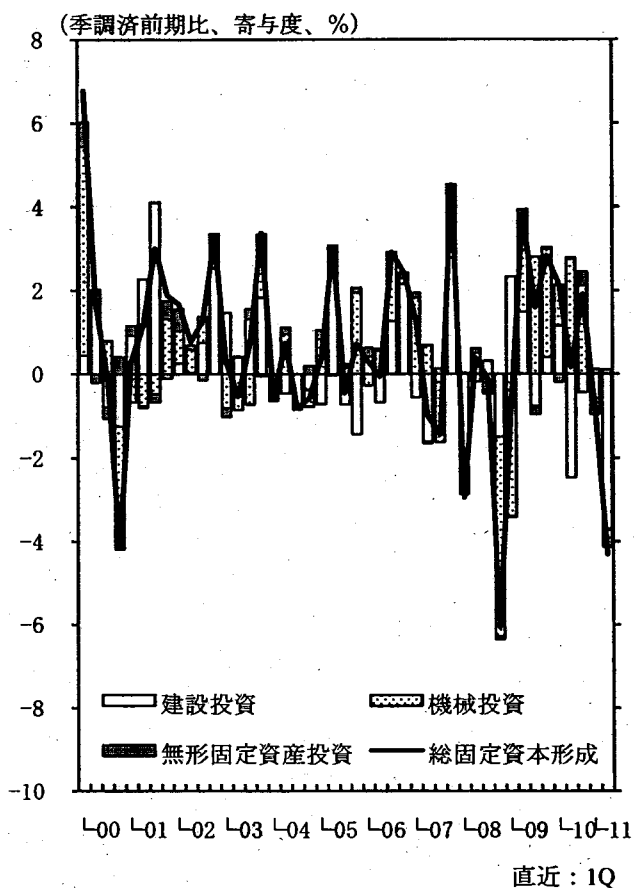
(注2) NIEs3は、韓国、台湾、シンガポール、ASEAN3は、タイ、マレーシア、フィリピン。

(注3) 全体の前期比は、各国・地域の季調済前期比を名目GDPウエイト(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。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エイトを用いて寄与度を計算し、それを名目GDPウエイトで加重平均して算出した。

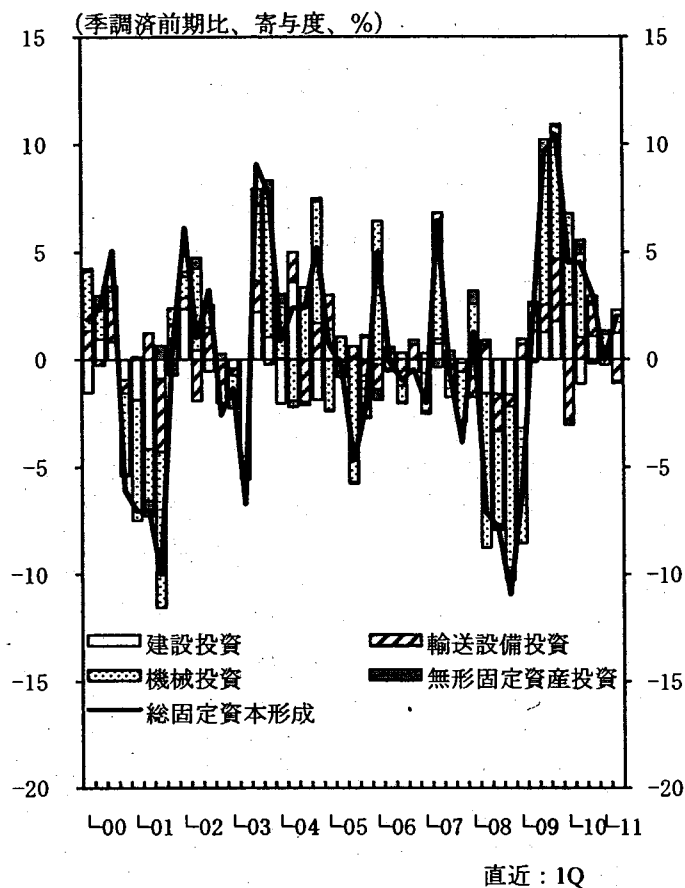
(注4) 全て数量ベース。

NIEs、ASEAN諸国・地域の総固定資本形成、家計支出関連指標

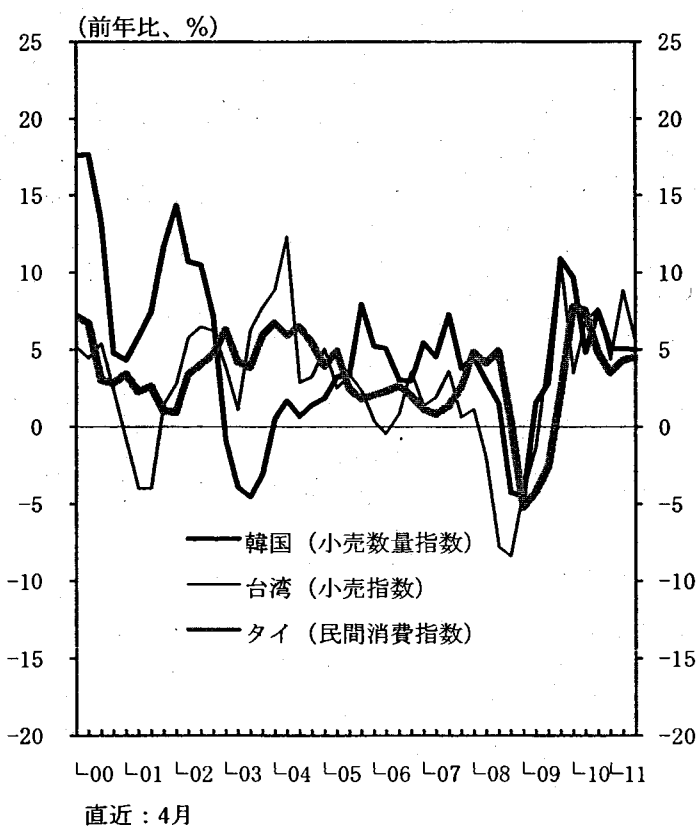
(1) 韓国の総固定資本形成



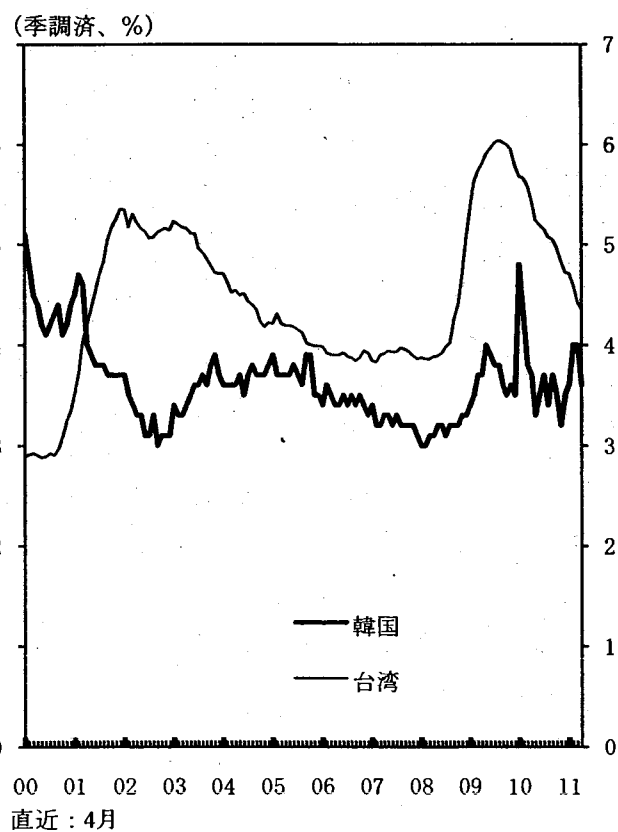
(2) 台湾の総固定資本形成



(3) 個人消費関連指標



(4) 失業率

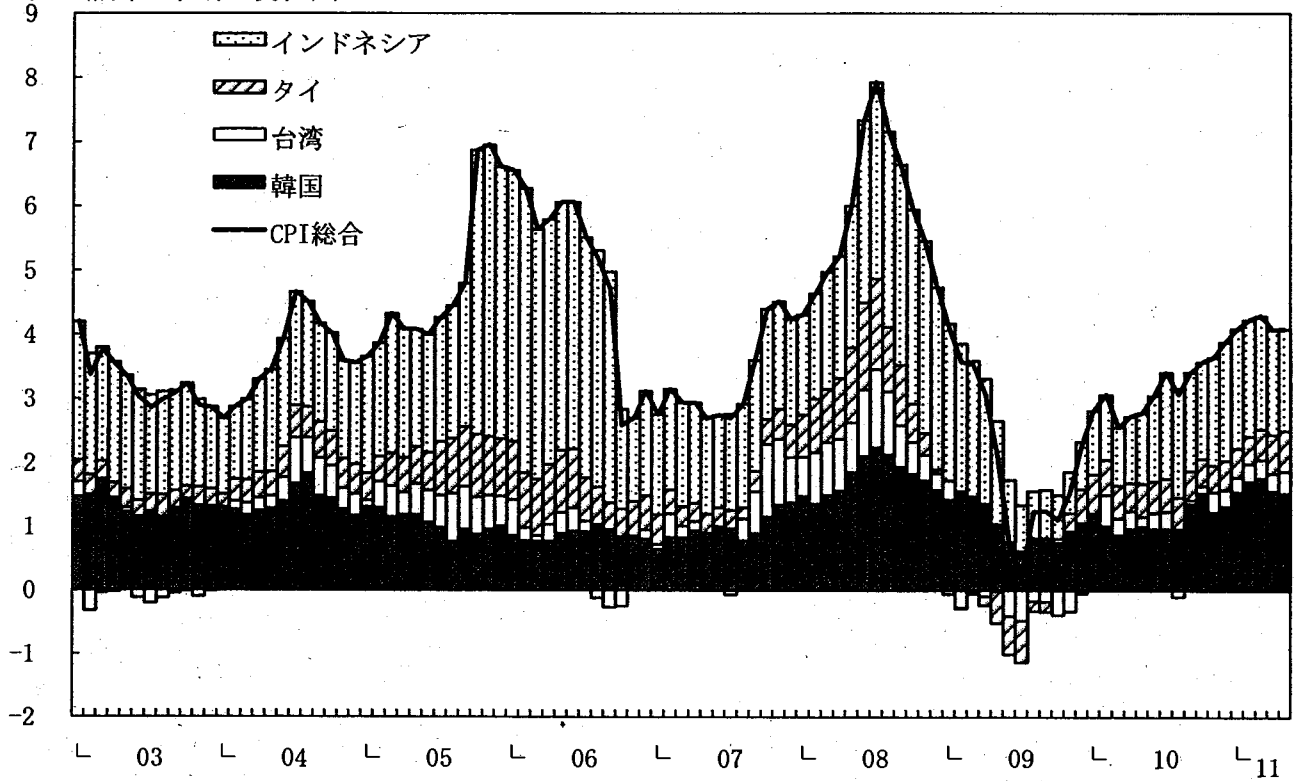


(図表8-8)

NIEs、ASEAN諸国・地域の消費者物価合成指数

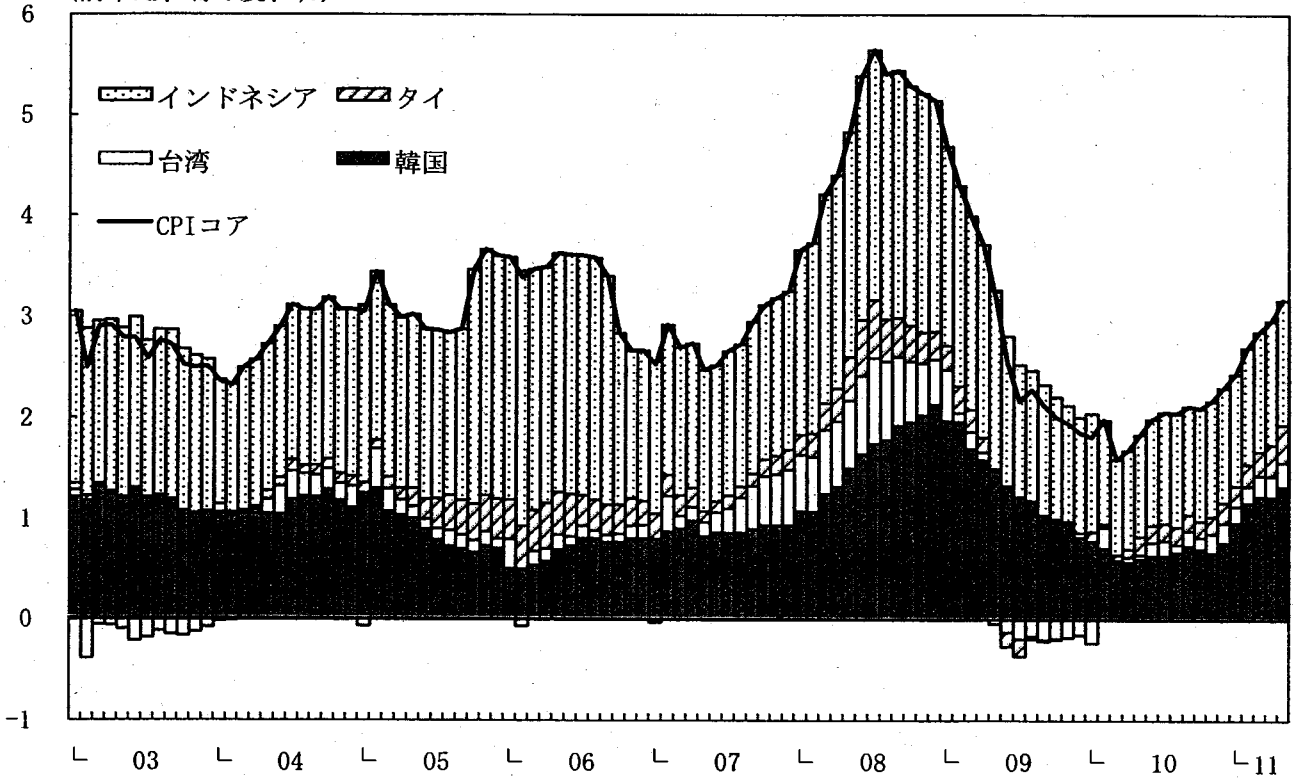
(1) CPI総合

(前年比、寄与度、%)



(2) CPIコア

(前年比、寄与度、%)

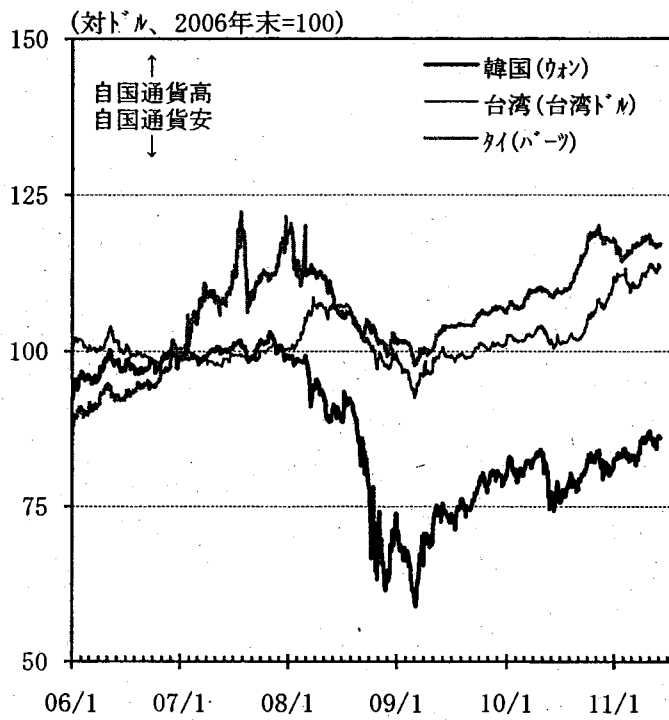


(注1) 直近は、5月の値。なお、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

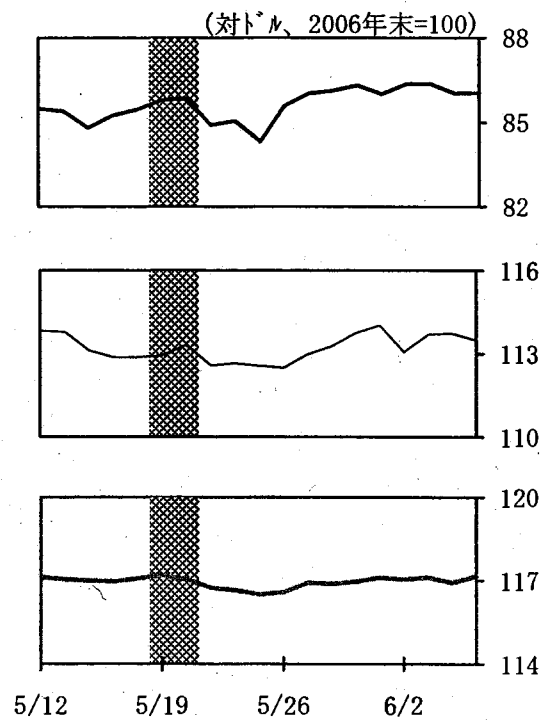
(注2) 全体の前年比は、各国・地域の前年比を購買力平価換算（IMF算出）によるGDPのウェイトで加重平均した値。

エマージング諸国・地域の金融市場 通貨(1)

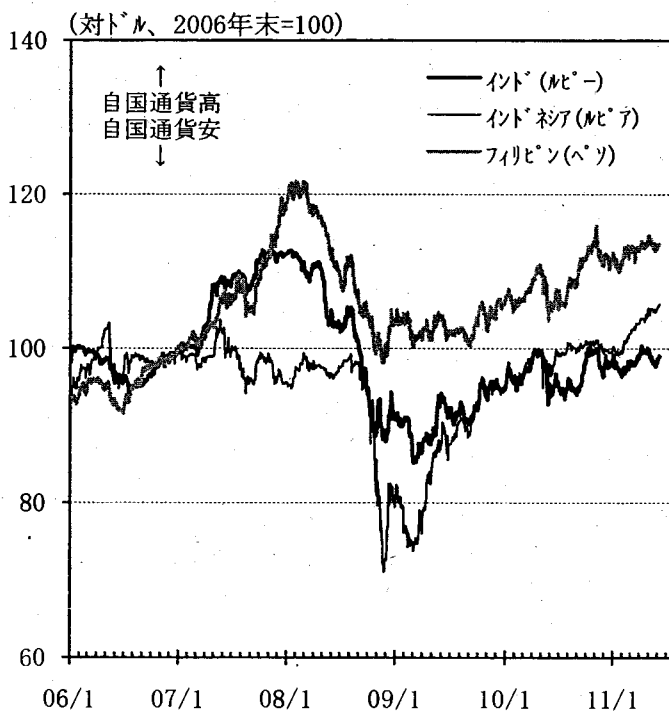
(1) 韓国、台湾、タイ



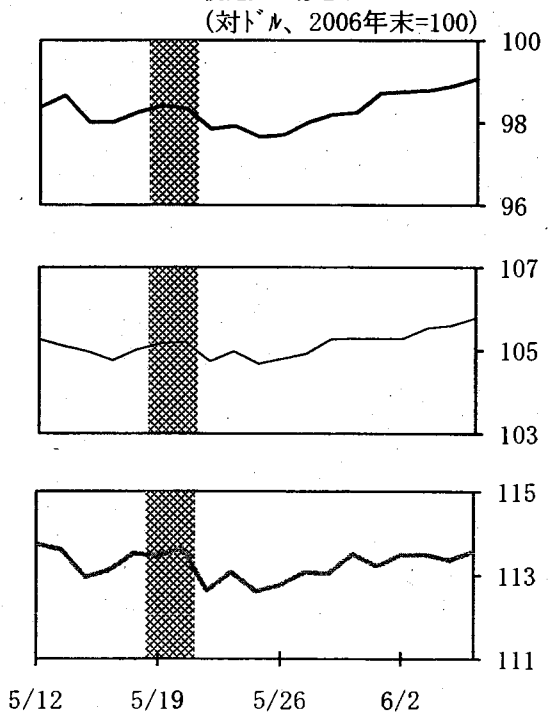
<最近の動き>



(2) インド、インドネシア、フィリピン



<最近の動き>



いずれも直近は6月7日

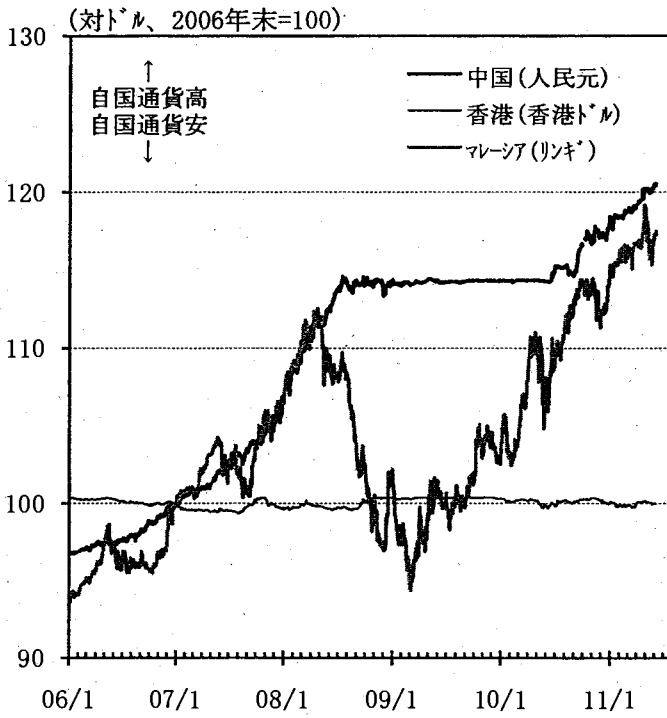
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) タイ・バーツは2007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。

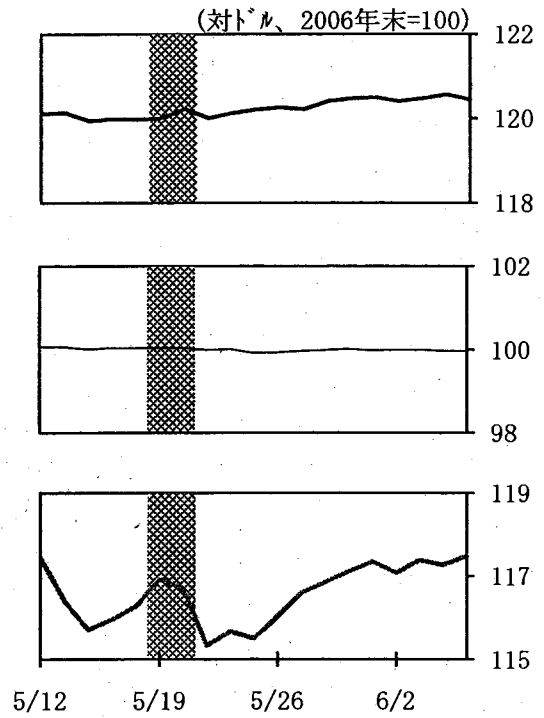
(出所) Bloomberg

通貨(2)

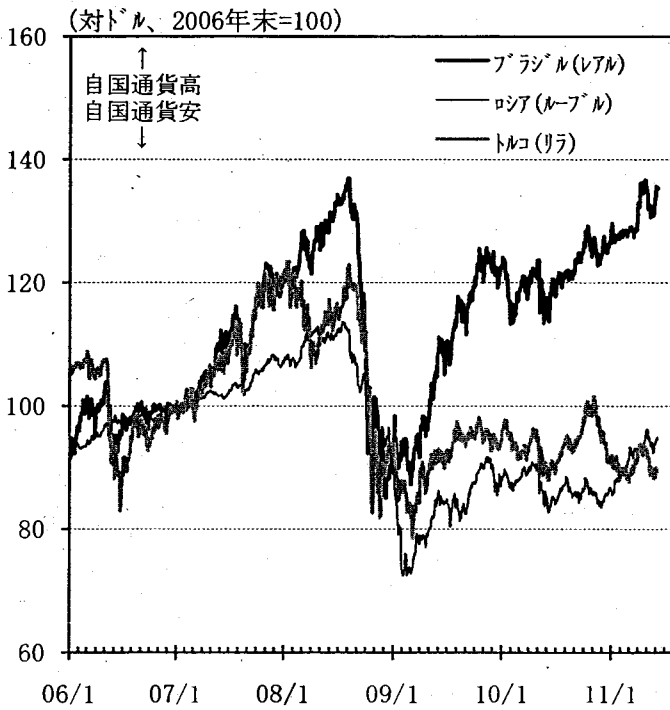
(3) 中国、香港、マレーシア



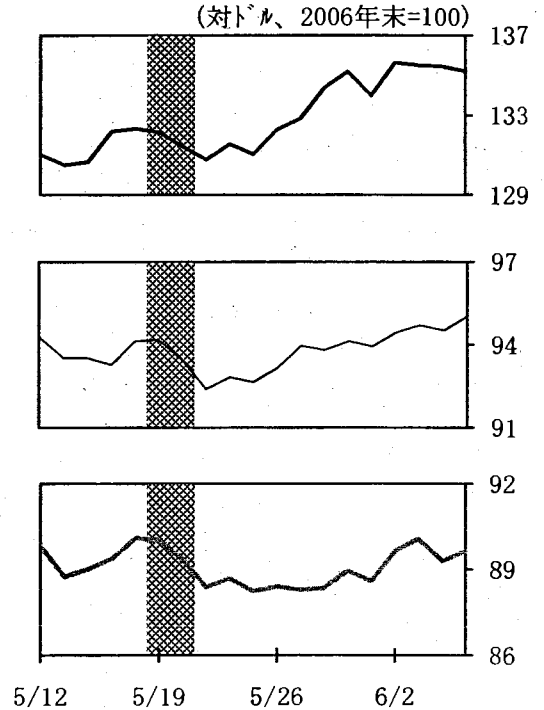
<最近の動き>



(4) ブラジル、ロシア、トルコ



<最近の動き>

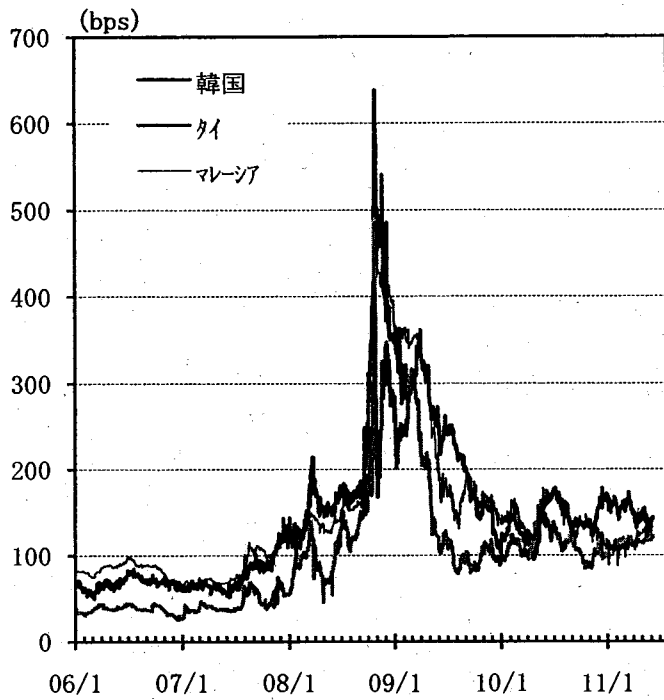


いずれも直近は6月7日

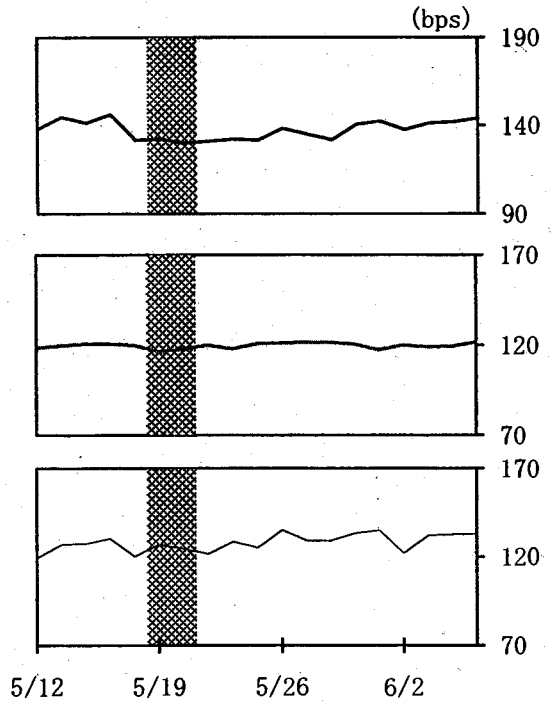
(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

対米国債スプレッド (1)

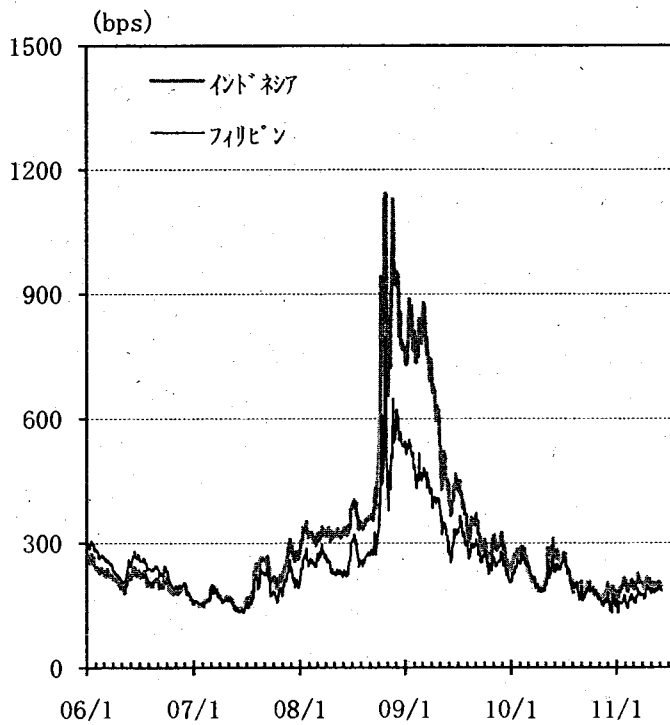
(1) 韓国、タイ、マレーシア



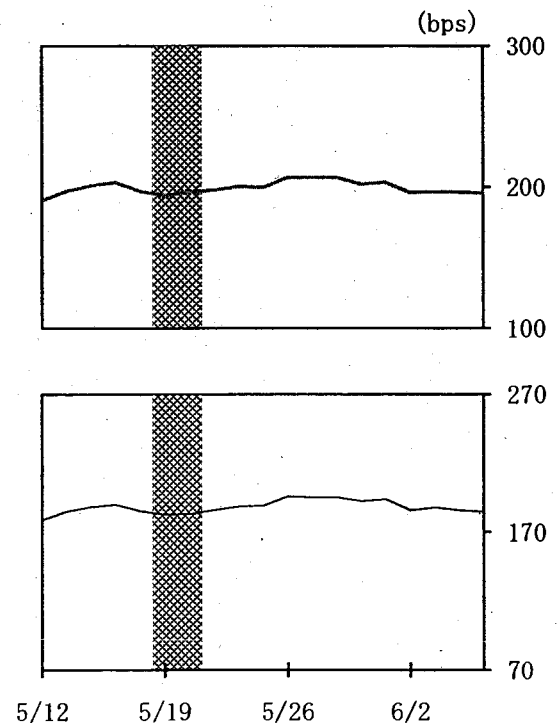
<最近の動き>



(2) インドネシア、フィリピン



<最近の動き>



いずれも直近は6月7日

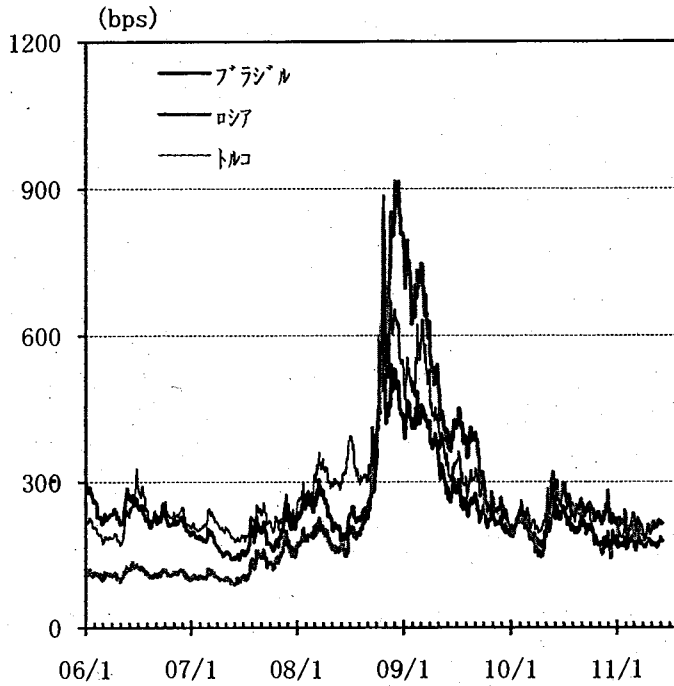
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) タイは5年物CDSで代用。マレーシア、インドネシア、フィリピンはEMBI Global。

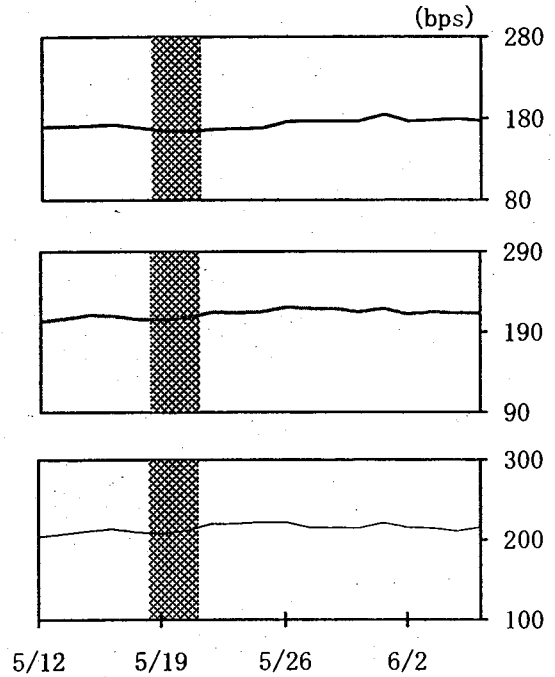
(出所) Bloomberg、Thomson Reuters Datastream

対米国債スプレッド (2)

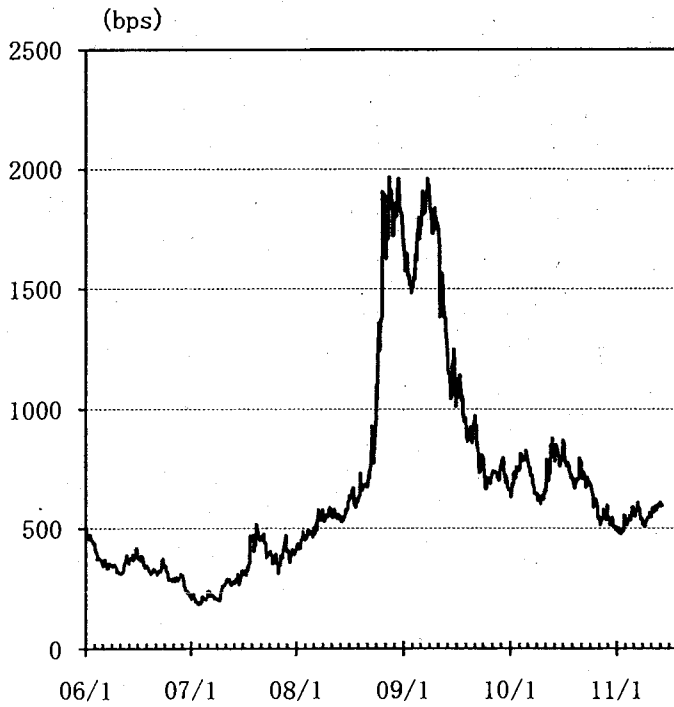
(3) ブラジル、ロシア、トルコ



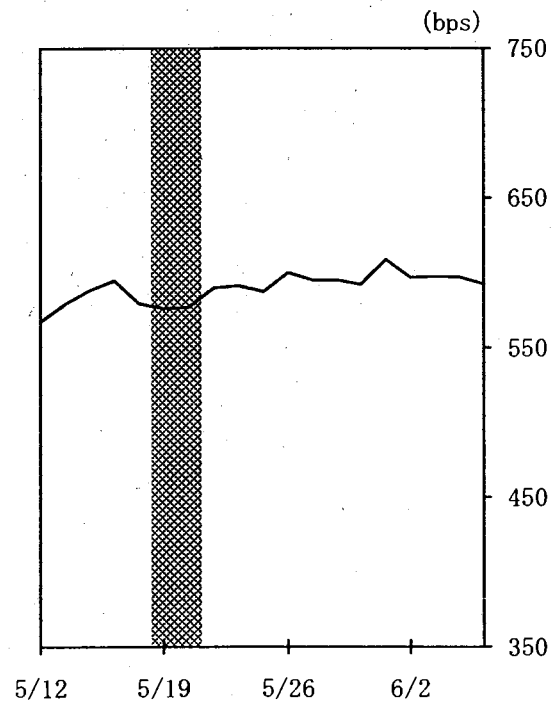
<最近の動き>



(4) アルゼンチン



<最近の動き>



いずれも直近は6月7日

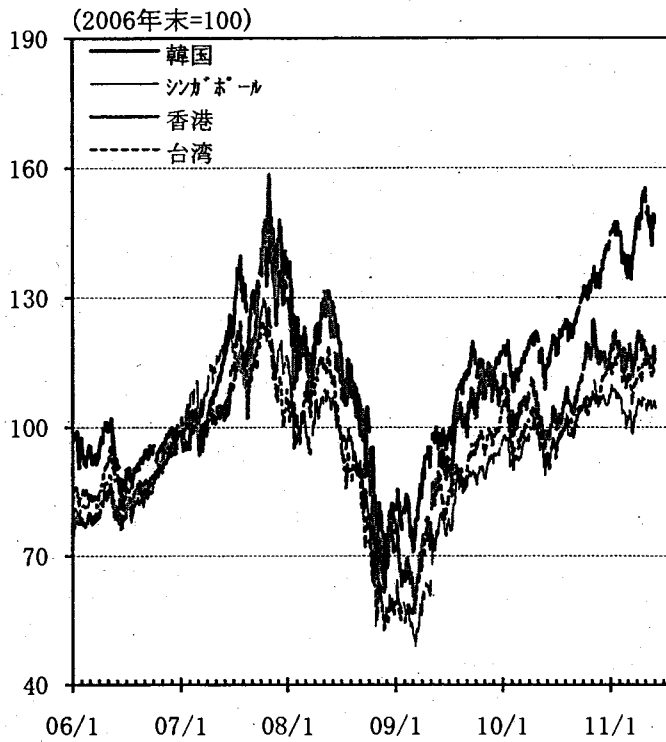
(注1) シャドーは前回会合。

(注2) ブラジル、ロシア、トルコ、アルゼンチンはEMBI Global。

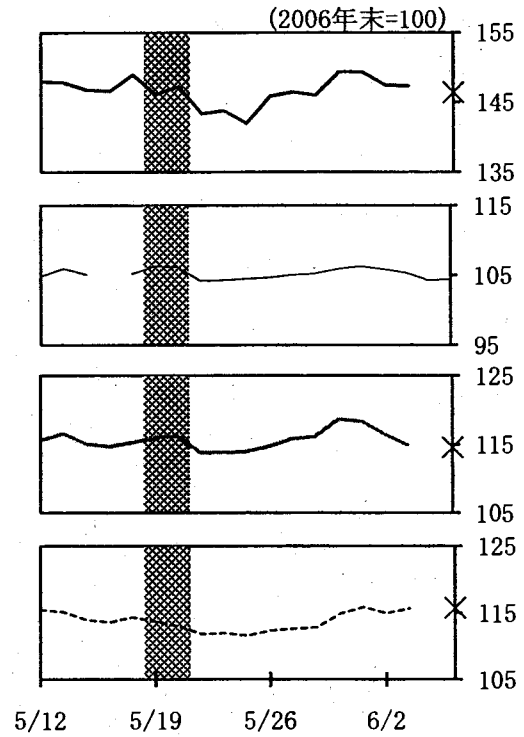
(出所) Thomson Reuters Datastream

株価(1)

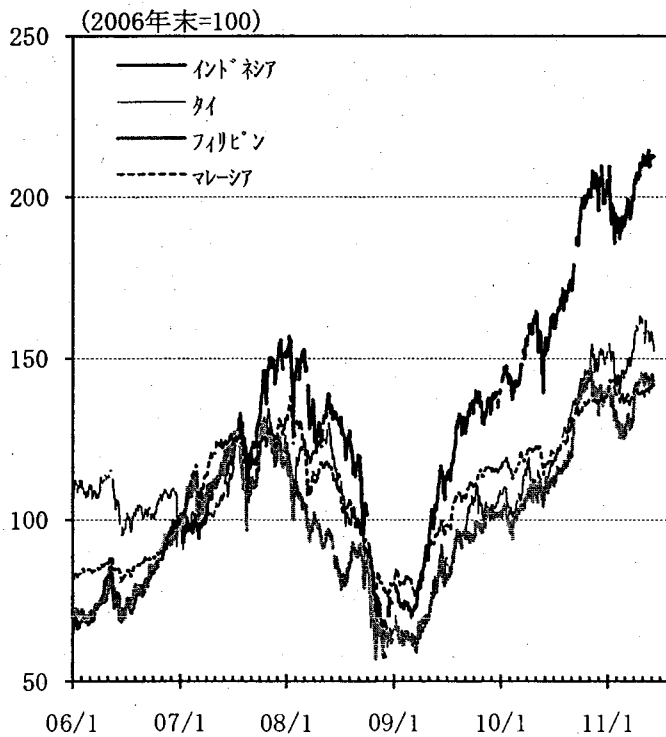
(1) NIEs



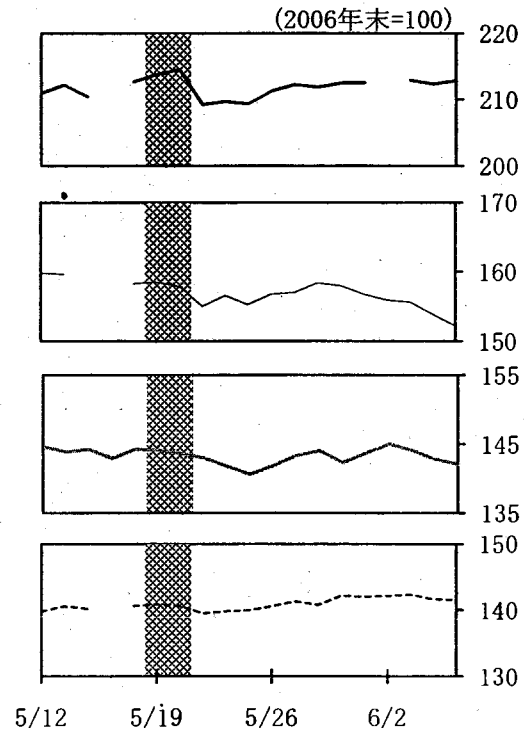
<最近の動き>



(2) ASEAN



<最近の動き>



いずれも直近は6月7日

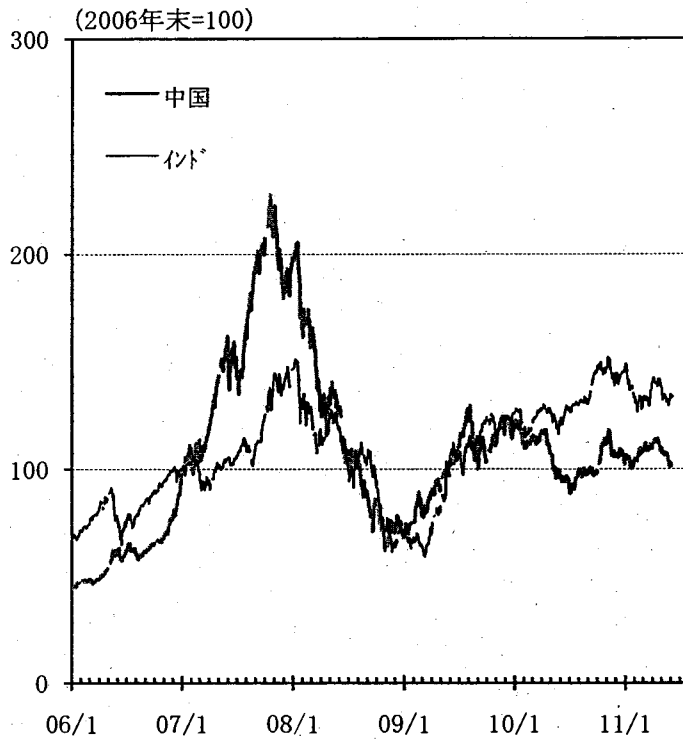
(休場: タイ5/16, 17、シンガポール、マレーシア5/17、インドネシア5/17, 6/2、韓国、香港、台湾6/6)

(注) シャドーは前回会合。

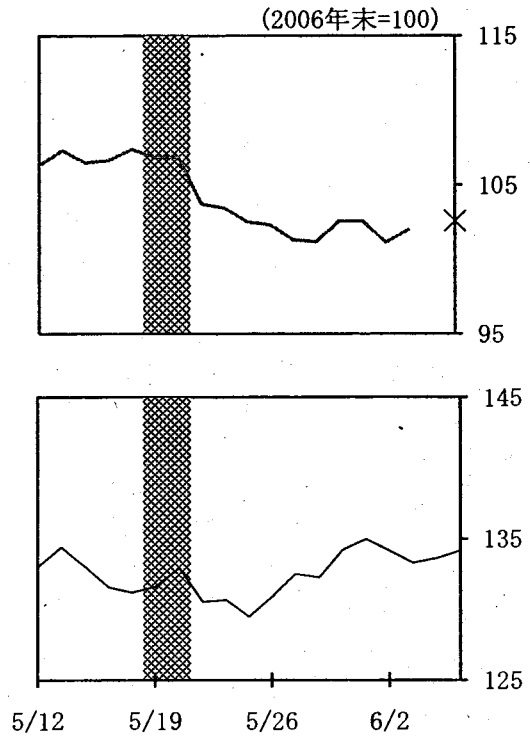
(出所) Thomson Reuters Datastream

株価(2)

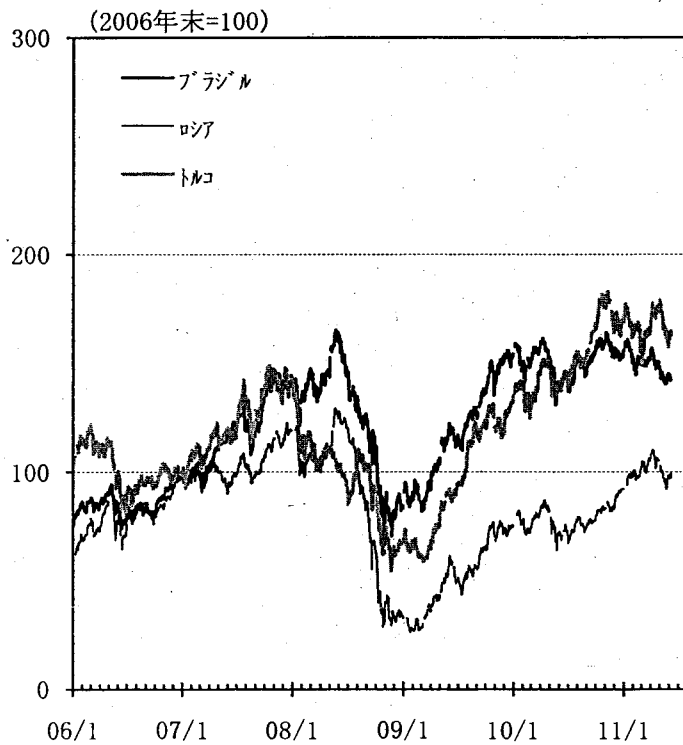
(3) 中国(上海総合)、インド



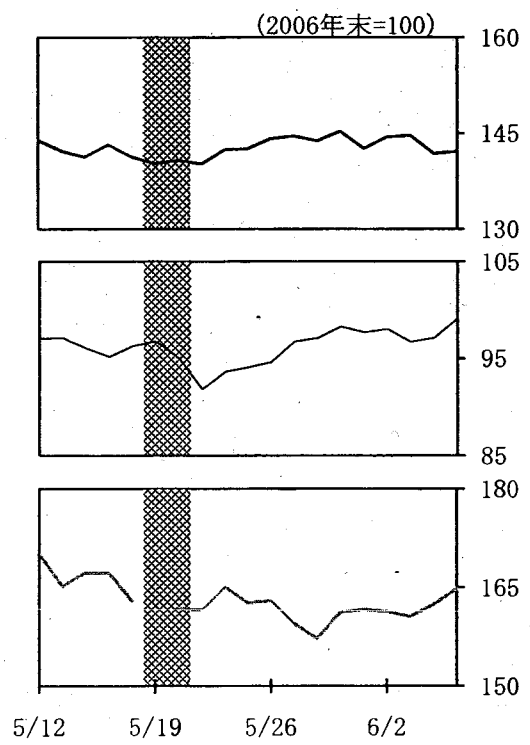
<最近の動き>



(4) ブラジル、ロシア、トルコ



<最近の動き>

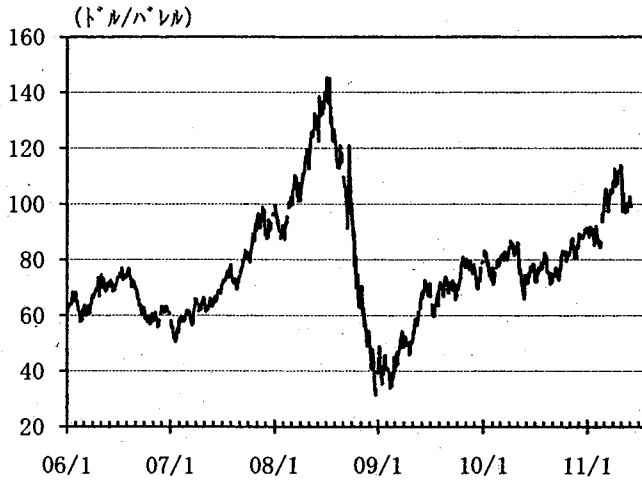


いずれも直近は6月7日
(休場：トルコ5/19、中国6/6)

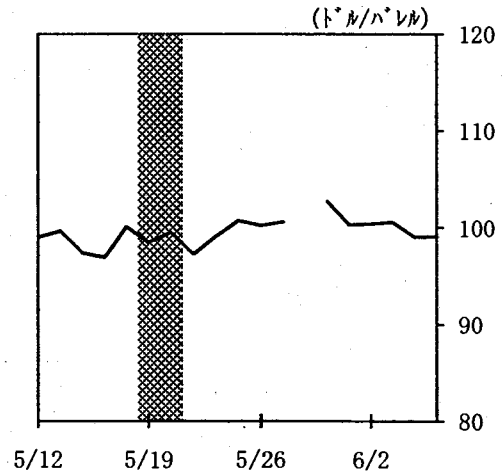
(注) シャドーは前回会合。
(出所) Thomson Reuters Datastream

商品

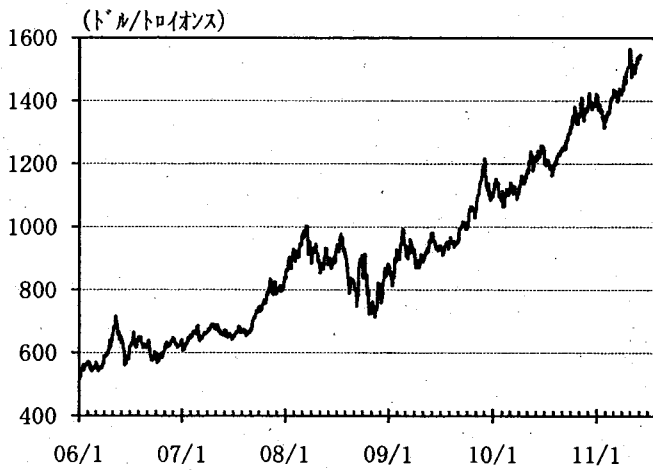
(1) 原油 (WTI)



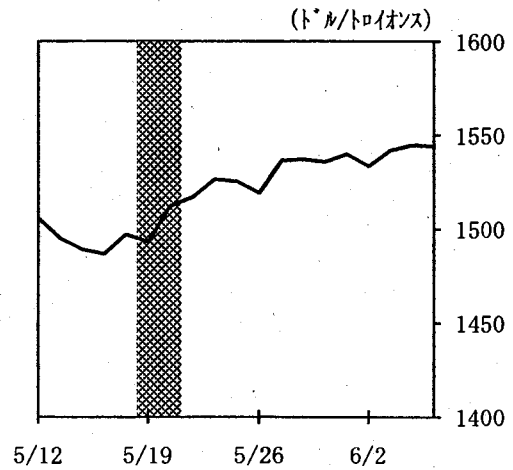
<最近の動き>



(2) 金



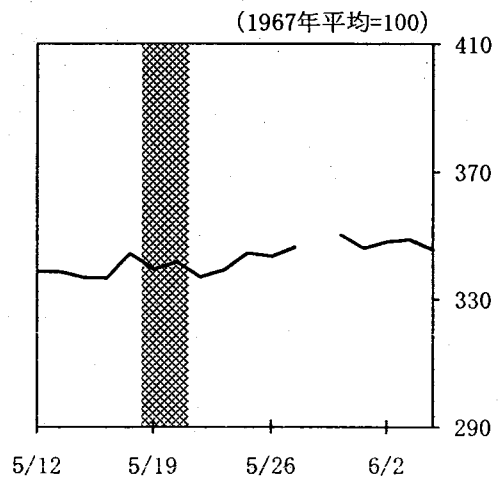
<最近の動き>



(3) CRB商品先物指数



<最近の動き>



(注) シャドーは前回会合。
(出所) Bloomberg

いずれも直近は6月7日
(休場: 原油, CRB商品先物指数 5/30)

ブルームバーグ、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、%)

| | 2010年 実績 | 2011年 | | | 2012年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|-------|-------------------------|-----------|-------|
| | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | |
| | | | 3月時点 | 6月時点* | | 3月時点 | 6月時点* |
| 米 国 | 2.9 | 2.8 | 3.1 | 2.6 | 2.9 | 3.3 | 3.1 |
| E U | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 2.1 | 1.8 | 1.8 |
| ユーロエリア | 1.8 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |
| ドイツ | 3.6 | 2.5 | 2.6 | 2.8 | 2.1 | 1.9 | 1.9 |
| フランス | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |
| 英 国 | 1.3 | 1.7 | 1.9 | 1.6 | 2.3 | 2.1 | 2.2 |
| NIEs | 8.5 | 4.9 | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.8 | 4.8 |
| ASEAN | 6.9 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | 5.7 | 5.7 | 5.8 |
| 中 国 | 10.3 | 9.6 | 9.4 | 9.3 | 9.5 | 9.0 | 8.9 |
| 日 本 | 4.0 | 1.4 | 1.4 | 0.0 | 2.1 | 2.1 | 2.8 |

(2) 消費者物価指数

(前年比、%)

| | 2010年 実績 | 2011年 | | | 2012年 | | |
|--------|-------------|-------------------------|-----------|-------|-------------------------|-----------|-------|
| | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | | IMF 見通し (2011/4月) | 民間 見通し | |
| | | | 3月時点 | 6月時点* | | 3月時点 | 6月時点* |
| 米 国 | 1.6 | 2.2 | 2.2 | 3.0 | 1.6 | 2.1 | 2.2 |
| E U | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.7 | 1.9 | 1.9 | 2.0 |
| ユーロエリア | 1.6 | 2.3 | 2.3 | 2.5 | 1.7 | 1.8 | 1.9 |
| ドイツ | 1.2 | 2.2 | 2.1 | 2.3 | 1.5 | 1.9 | 2.0 |
| フランス | 1.7 | 2.1 | 1.9 | 2.0 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 英 国 | 3.3 | 4.2 | 3.9 | 4.1 | 2.0 | 2.1 | 2.3 |
| NIEs | 2.4 | 3.8 | 3.4 | 3.5 | 2.9 | 2.8 | 3.0 |
| ASEAN | 3.9 | 6.1 | 5.1 | 5.0 | 4.7 | 4.6 | 4.7 |
| 中 国 | 3.3 | 5.0 | 4.6 | 4.7 | 2.5 | 3.7 | 3.8 |
| 日 本 | ▲0.7 | 0.2 | 0.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |

*米国以外は5月時点。

(注1) 民間見通しは、米国はブルームバーグ、その他はコンセンサス・フォーキャストによる。

(注2) 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3) 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。

(出所) IMF (World Economic Outlook)、ブルームバーグ、コンセンサス・フォーキャスト、各国統計、Eurostat

< 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：2041年12月 >

2011.6.13

国際局

「海外経済・国際金融の現状評価」参考計表【追加】

| | | |
|-------|-----------------|---|
| (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) | 製造業PMI | 7 |
| (図表5) | 国際商品市況の動向 | 8 |
| (図表6) | 欧州の信用不安 | 9 |

(図表1)

米国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(5月19日)以降に判明したものの。

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|--|-----------------|---------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲ 2.6 | 2.9 | 3.1 | <5/26改訂> 1.8 | | | | | |
| 2. 実質可処分所得 <前期比、%> | 0.6 | 1.4 | 0.3 | 0.2 | ▲ 0.1 | ▲ 0.1 | 0.0 | <5/27公表> ▲ 0.0 | |
| 3. 実質個人消費 <前期比、%> | ▲ 1.2 | 1.7 | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | <5/27公表> 0.1 | |
| 4. 家計貯蓄率 <対可処分所得比、%> | 5.9 | 5.7 | 5.4 | 5.1 | 4.9 | 5.0 | 4.9 | <5/27公表> 4.9 | |
| 5. 小売売上高 (除く自動車、ガソリン、建築資材) <前期比、%> | ▲ 2.0 | 4.2 | 1.6 | 1.9 | 1.0 | 1.1 | 0.6 | 0.2 | |
| 6. 自動車販売 (年率、万台) <前期比、%> | 1,060 ▲ 21.4 | 1,177 11.0 | 1,252 6.3 | 1,328 6.0 | 1,272 ▲ 4.3 | 1,366 6.4 | 1,335 ▲ 2.3 | 1,340 0.4 | <6/3公表> 1,204 ▲ 10.1 |
| 7. 消費者コンフィデンス指数 | 45.2 | 54.5 | 57.0 | 66.9 | 63.4 | 72.0 | 63.8 | 66.0 | <5/31公表> 60.8 |
| 8. 住宅着工 (年率、千戸) <前期比、%> | 554 ▲ 38.8 | 587 6.0 | 539 ▲ 7.8 | 580 7.6 | 523 ▲ 9.8 | 518 ▲ 18.6 | 585 12.9 | 523 ▲ 10.6 | |
| 9. ケース・シー住宅価格指数(10大都市) <前期比、%> (前年比、%) | ▲ 12.9 | 2.1 | ▲ 2.0 ▲ 0.6 | ▲ 0.9 ▲ 2.6 | | ▲ 0.3 ▲ 2.7 | <6/31公表> ▲ 0.1 ▲ 2.9 | | |
| 10. 非国防資本財受注(除く航空機) <前期比、%> (前年比、%) | ▲ 20.5 | 17.1 | 2.4 17.8 | 0.2 13.7 | 1.1 11.1 | ▲ 0.1 12.6 | 5.4 11.9 | <6/2改訂> ▲ 2.3 11.1 | |
| 11. 財・サービス貿易収支 (億ドル) | ▲ 317.7 | ▲ 416.7 | ▲ 395.8 | ▲ 469.3 | ▲ 436.8 | ▲ 460.5 | ▲ 468.2 | <6/9公表> ▲ 436.8 | |
| 12. ISM 製造業指数 | 46.3 | 57.3 | 57.9 | 61.1 | 57.0 | 61.4 | 61.2 | 60.4 | <6/9公表> 53.5 |
| 非製造業指数 | 46.3 | 54.0 | 55.9 | 58.8 | 53.7 | 59.7 | 57.3 | 52.8 | <6/3公表> 54.6 |
| 13. 鉱工業生産 <前期比、%> (前年比、%) | ▲ 11.2 | 5.3 | 0.8 6.2 | 1.1 5.2 | 0.4 4.9 | ▲ 0.3 5.0 | 0.7 5.3 | ▲ 0.0 4.9 | |
| 14. 失業率 (除く軍人、%) | 9.3 | 9.6 | 9.6 | 8.9 | 9.0 | 8.9 | 8.8 | 9.0 | <6/3公表> 9.1 |
| 15. 非農業部門雇用者数 (増減数、千人/月) うち民間部門 | ▲ 422 ▲ 416 | 78 98 | 139 146 | 166 191 | 143 167 | 235 261 | 194 219 | 232 251 | <6/3公表> 54 83 |
| 16. CPI <前期比、%> (前年比、%) | ▲ 0.4 | 1.6 | 0.7 1.3 | 1.3 2.1 | 1.0 3.2 | 0.5 2.1 | 0.5 2.7 | 0.4 3.2 | |
| コア<前期比、%> (前年比、%) | 1.7 | 1.0 | 0.2 0.7 | 0.4 1.1 | 0.3 1.3 | 0.2 1.1 | 0.1 1.2 | 0.2 1.3 | |
| 17. 非農業部門労働生産性 <前期比年率、%> (前年比、%) | 3.7 | 3.9 | 2.9 2.0 | <6/2改訂> 1.8 1.3 | | | | | |
| 18. ユニット・レーバ・コスト <前期比年率、%> (前年比、%) | ▲ 1.6 | ▲ 1.6 | ▲ 2.8 ▲ 0.6 | <6/2改訂> 0.7 0.7 | | | | | |

(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。

(図表2-1)

ユーロエリアの主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(5月19日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|----------------------|-------|-------|---------|-----------------|------|---------|-------|----------------|-----------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.2 | 1.7 | 1.0 | <5/8改訂> 3.4 | | | | | |
| 独 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.7 | 3.6 | 1.5 | <5/24改訂> 6.1 | | | | | |
| 仏 実質GDP <前期比年率、%> | ▲2.6 | 1.4 | 1.4 | 3.9 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> | | | 1.7 | 5.7 | | 1.6 | 1.1 | | |
| (前年比、%) | ▲18.1 | 20.2 | 22.2 | 21.4 | | 22.3 | 16.4 | | |
| 3. 製造業PMI輸出受注指数 | 43.6 | 55.9 | 55.5 | 57.9 | 55.8 | 58.7 | 57.6 | 57.7 | <6/1改訂> 54.0 |
| 4. 独 国内投資財受注 <前期比、%> | | | 5.0 | 2.4 | ▲0.5 | 3.8 | ▲6.1 | <6/7公表> 2.4 | |
| (前年比、%) | ▲19.5 | 13.0 | 19.5 | 14.4 | 10.0 | 21.5 | 8.0 | 10.0 | |
| 5. 輸入 <前期比、%> | | | 1.6 | 6.8 | | 0.8 | 0.3 | | |
| (前年比、%) | ▲21.8 | 22.4 | 25.9 | 23.7 | | 26.7 | 16.7 | | |
| 6. 小売売上数量 <前期比、%> | | | ▲0.3 | ▲0.1 | 0.4 | 0.2 | ▲0.9 | <6/7公表> 0.9 | |
| (前年比、%) | ▲2.5 | 0.8 | 0.6 | ▲0.1 | 1.1 | 1.1 | ▲1.7 | 1.1 | |
| 7. 新車登録台数 (年率、万台) | 1,110 | 1,011 | 1,022 | 1,036 | 995 | 1,051 | 1,037 | 995 | |
| <前期比、%> | 3.3 | ▲8.6 | 6.7 | 1.4 | ▲4.0 | 2.9 | ▲1.3 | ▲4.1 | |
| 8. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲14 | ▲10 | ▲11 | ▲11 | ▲10 | ▲11 | ▲12 | <5/27改訂> ▲10 |
| 9. 鉱工業生産 <前期比、%> | | | 1.8 | 1.0 | | 0.6 | ▲0.2 | | |
| (前年比、%) | ▲14.7 | 7.4 | 8.1 | 6.4 | | 7.7 | 5.3 | | |
| 10. 製造業PMI | 43.3 | 55.4 | 55.7 | 57.9 | 56.3 | 59.0 | 57.5 | 58.0 | <6/1改訂> 54.6 |
| サービス業PMI事業活動指数 | 46.8 | 54.5 | 54.3 | 56.6 | 56.4 | 56.8 | 57.2 | 56.7 | <6/3改訂> 56.0 |
| 11. 失業率 (%) | 9.5 | 10.1 | 10.1 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | 9.9 | <5/31公表> |
| 12. 消費者物価 (前年比、%) | 0.3 | 1.6 | 2.0 | 2.5 | 2.8 | 2.4 | 2.7 | 2.8 | <5/31公表> |
| コア (前年比、%) | 1.3 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.8 | 1.1 | 1.5 | 1.8 | |

(出所) 欧州委員会 (Eurostat)、ECB、Deutsche Bundesbank、Statistisches Bundesamt、INSEE、Thomson Reuters Datastream、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. 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。

・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。

・PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

英国の主要経済指標

シャドーを付した計数は、前回会合(5月19日)以降に判明したもの。

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/2月 | 3月 | 4月 | 5月 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. 実質GDP <前期比年率、%> | ▲4.9 | 1.3 | ▲1.9 | ▲1.9 | | | | | |
| 2. 輸出 <前期比、%> (前年比、%) | | | 2.2 | 4.6 | ▲3.9 | 1.4 | ▲2.9 | ▲2.4 | |
| 3. 製造業PMI 輸出受注指数 | 47.4 | 55.4 | 57.5 | 58.4 | 54.7 | 59.3 | 57.3 | 56.4 | 53.0 |
| 4. 小売売上数量 <前期比、%> (前年比、%) | | | ▲0.1 | 0.3 | 1.0 | ▲1.1 | 0.3 | 1.1 | |
| 5. 消費者コンフィデンス (DI、%) | ▲25 | ▲18 | ▲20 | ▲29 | ▲27 | ▲29 | ▲29 | ▲32 | ▲22 |
| 6. 鉱工業生産 <前期比、%> (前年比、%) | ▲10.1 | 2.1 | 0.6 | ▲0.1 | ▲2.0 | ▲1.4 | 0.2 | ▲1.7 | |
| 7. 製造業PMI サービス業PMI 事業活動指数 | 46.5 51.3 | 56.5 54.0 | 57.2 52.0 | 59.7 54.7 | 53.3 54.0 | 61.1 52.6 | 56.4 57.1 | 54.4 54.3 | 52.1 53.8 |
| 8. 失業率 (失業保険ベース) (%) | 4.7 | 4.7 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | |
| 9. CPI (前年比、%) | 2.2 | 3.3 | 3.4 | 4.1 | 4.5 | 4.4 | 4.0 | 4.5 | |
| 10. 住宅価格 (Nationwide指数) (前年比、%) | ▲7.4 | 5.8 | 0.6 | ▲0.4 | ▲1.2 | ▲0.1 | 0.1 | ▲1.3 | ▲1.2 |

(出所) ONS, Thomson Reuters Datastream, Bloomberg, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(注1) 輸出は、数量ベース。

(注2) PMIは、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(図表3-1)

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(5月19日)以降に判明したもの。

1. 中国

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|--------------------------|--------|-------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉 | 9.2 | 10.3 | 9.8 | 9.7 | | | | |
| | | | | < 8.7 > | | | | |
| 2. 工業生産 〈>内は前期比 | 11.1 | 16.3 | 13.9 | 14.4 | 13.4 | 14.8 | 13.4 | |
| | | | | | < 2.0 > | < 1.2 > | < 0.9 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.9 | 53.8 | 54.6 | 52.8 | 52.5 | 53.4 | 52.9 | 52.0 |
| 4. 消費財小売売上総額 〈>内は前期比 | 15.5 | 18.4 | 18.8 | 16.3 | 17.1 | 17.4 | 17.1 | |
| | | | | | < 2.7 > | < 1.3 > | < 1.4 > | |
| 5. 固定資産投資 〈>内は前期比 | 30.5 | 24.5 | 24.9 | 25.0 | 26.1 | 25.1 | 26.1 | |
| | | | | | < 5.1 > | < 2.1 > | < 3.1 > | |
| 6. 輸出 〈>内は前期比 | ▲ 16.0 | 31.3 | 24.9 | 26.5 | 24.4 | 35.8 | 29.9 | 19.4 |
| | | | < 3.8 > | < 5.9 > | < 9.4 > | < 31.0 > | < 3.4 > | < ▲ 5.7 > |
| 7. 輸入 〈>内は前期比 | ▲ 11.2 | 38.8 | 29.8 | 32.7 | 25.0 | 27.3 | 21.8 | 28.4 |
| | | | < 10.3 > | < 11.7 > | < ▲ 2.2 > | < 8.4 > | < ▲ 4.0 > | < 5.9 > |
| 8. CPI | ▲ 0.7 | 3.3 | 4.7 | 5.1 | 5.3 | 5.4 | 5.3 | |
| 9. M2 | 27.7 | 19.7 | 19.7 | 16.6 | 15.3 | 16.6 | 15.3 | |
| 10. 人民元貸出 | 31.7 | 19.9 | 19.9 | 17.9 | 17.5 | 17.9 | 17.5 | |

(注1) M2、人民元貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。中国物流購買連合会が公表するデータを使用。

(注3) 集計方法変更の影響により、工業生産の2010年2月以降及び固定資産投資の2011年1Q以降の計数はそれ以前と連続しない。

(注4) 中国国家统计局は、実質GDPの前期比を2011年1Qから、工業生産、消費財小売売上総額、固定資産投資の前月比を2011年2月から公表。

2. インド

(前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|--------------------------|-------|-------|-----------|----------|---------|---------|-----------|------|
| 1. 実質GDP 〈内は季調済前期比年率〉 | 7.0 | 9.0 | 8.3 | 7.8 | | | | |
| | | | < ▲ 1.4 > | < 10.2 > | | | | |
| 個人消費 | 7.3 | 8.3 | 8.6 | 8.0 | | | | |
| | | | < 2.4 > | < 4.6 > | | | | |
| 総固定資本形成 | 2.0 | 14.0 | 7.8 | 0.4 | | | | |
| | | | < 4.7 > | < 2.0 > | | | | |
| 2. 鉱工業生産 〈>内は前期比 | 0.2 | 9.7 | 8.6 | 7.7 | 6.3 | 8.8 | 6.3 | |
| | | | < 3.0 > | < 1.8 > | < 1.3 > | < 3.5 > | < ▲ 1.1 > | |
| 3. 製造業PMI* | 52.8 | 57.5 | 57.4 | 57.6 | 57.7 | 57.9 | 58.0 | 57.5 |
| 雇用* | 49.7 | 50.5 | 50.2 | 49.3 | 49.4 | 49.1 | 50.0 | 48.8 |
| 4. 卸売物価 | 2.4 | 9.6 | 8.9 | 9.3 | 8.7 | 9.0 | 8.7 | |
| 5. M3 | 17.7 | 19.1 | 19.1 | 15.9 | 17.0 | 15.9 | 17.6 | 17.0 |
| 6. 貸出 | 12.3 | 26.7 | 26.7 | 21.5 | 21.2 | 21.5 | 21.2 | |

(注1) M3、貸出の年、四半期計数は期末月の前年比。

(注2) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(注3) 貸出は指定商業銀行ベース。

(出所) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(図表3-2)

3. NIEs、ASEAN諸国・地域

(1) 実質GDP

(季調済前期比年率、()内は前年比、%)

| | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2010/1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 2011/1Q |
|--------|-------|-------|-------|------------------|------------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| 韓国 | 2.3 | 0.3 | 6.2 | 8.6 (8.5) | 5.7 (7.5) | 2.6 (4.4) | 2.0 (4.7) | 5.4 (4.2) |
| 台湾 | 0.7 | ▲ 1.9 | 10.9 | 17.8 (13.6) | 2.4 (12.9) | 3.7 (10.7) | 1.2 (7.1) | 19.0 (6.5) |
| 香港 | 2.3 | ▲ 2.7 | 7.0 | 7.6 (8.0) | 7.8 (6.7) | 3.5 (6.9) | 6.3 (6.4) | 11.9 (7.2) |
| シンガポール | 1.5 | ▲ 0.8 | 14.5 | 39.9 (16.4) | 29.7 (19.4) | ▲ 16.7 (10.5) | 3.9 (12.0) | 22.5 (8.3) |
| タイ | 2.5 | ▲ 2.3 | 7.8 | 12.8 (12.0) | ▲ 0.4 (9.2) | ▲ 1.0 (6.6) | 5.2 (3.8) | 8.4 (3.0) |
| インドネシア | 6.0 | 4.6 | 6.1 | 5.3 (5.6) | 6.8 (6.1) | 4.8 (5.8) | 10.8 (6.9) | 3.6 (6.5) |
| マレーシア | 4.8 | ▲ 1.6 | 7.2 | 5.7 (10.1) | 6.7 (9.0) | ▲ 3.2 (5.3) | 10.5 (4.8) | 5.3 (4.6) |
| フィリピン | 4.2 | 1.1 | 7.6 | 16.3 (8.4) | 7.7 (8.9) | 1.1 (7.3) | 1.9 (6.1) | 7.7 (4.9) |

(2) 輸出

(名目ドルベース、季調済前期比、()内は前年比、%)

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|------------------|--------|-------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 輸出合成指数 | ▲ 17.5 | 30.4 | 5.5 | 11.7 | 2.7 | | | |
| うちIT関連寄与度 | ▲ 4.3 | 9.0 | 0.7 | 1.5 | ▲ 0.3 | | | |
| 韓国 <30.4> | ▲ 13.9 | 28.3 | 6.8 (23.8) | 13.0 (29.9) | 0.1 (24.3) | 8.1 (28.8) | 0.9 (25.1) | 0.0 (23.5) |
| 台湾 <17.9> | ▲ 20.3 | 34.8 | 1.2 (20.9) | 11.2 (19.4) | 3.6 (16.5) | ▲ 1.1 (16.6) | 1.4 (24.6) | ▲ 1.1 (9.5) |
| タイ <12.7> | ▲ 14.3 | 28.1 | 6.8 (20.8) | 13.9 (28.2) | 0.5 (24.7) | ▲ 0.9 (30.9) | ▲ 1.8 (24.7) | |
| インドネシア <10.3> | ▲ 15.0 | 35.4 | 23.2 (28.9) | 2.5 (27.7) | 10.0 (37.3) | 1.4 (28.1) | 7.8 (37.3) | |

(参考) 新規輸出受注PMI*

| | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|----|-------|-------|---------|---------|------|---------|------|------|
| 韓国 | 50.8 | 53.6 | 50.1 | 54.7 | 52.4 | 55.3 | 52.7 | 52.0 |
| 台湾 | 53.9 | 55.1 | 51.2 | 57.9 | 56.8 | 57.2 | 58.0 | 55.6 |

(注1) 合成指数は、直近は4月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の前年比で横置きしている。

(注2) 輸出の< >内は、合成指数に占めるシェア(%)、2010年。

(注3) 輸出、輸出合成指数はともに金額ベース。

(注4) 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5) *印は、50を上回れば「改善」、下回れば「悪化」。

(出所) CEIC, Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)

(図表3-3)

(3) 生産関連

(季調済前期比、()内は前年比、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|-----------|--------------------------------|-------|-------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|
| 生産合成指数 | | ▲ 4.3 | 18.3 | 2.0 | 5.1 | ▲ 2.1 | | | |
| うちIT関連寄与度 | | ▲ 0.3 | 6.8 | 0.3 | 1.6 | ▲ 0.5 | | | |
| 韓国 | 鉱工業生産指数 | ▲ 0.1 | 16.2 | ▲ 0.5 (11.7) | 6.0 (10.6) | ▲ 1.3 (6.9) | 1.7 (9.0) | ▲ 1.5 (6.9) | |
| | 企業景気実査指数 [†] (季調済) | 93.5 | 104.9 | 106.8 | 103.6 | 90.9 | 97.9 | 92.0 | 89.8 |
| 台湾 | 鉱工業生産指数 | ▲ 8.1 | 26.9 | 8.6 (17.7) | 5.1 (14.8) | ▲ 4.7 (6.9) | ▲ 1.0 (13.7) | ▲ 3.8 (6.9) | |
| タイ | 製造業生産指数 | ▲ 7.2 | 14.4 | 1.1 (2.6) | ▲ 0.4 (▲ 2.2) | ▲ 4.0 (▲ 7.8) | ▲ 0.7 (▲ 6.7) | ▲ 3.3 (▲ 7.8) | |

(注1) 合成指数は、直近は4月の値。公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(注2) 生産、生産合成指数はともに数量ベース。

(注3) 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4) †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、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|----|-------------------------|--------|-------|-------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|------|
| 韓国 | 小売数量指数 | 2.7 | 6.6 | 0.8 (5.1) | 1.1 (5.1) | ▲ 1.1 (5.0) | 3.3 (5.2) | ▲ 1.1 (5.0) | |
| | 消費者信頼感指数 [†] | 103.5 | 110.4 | 109.0 | 103.7 | 102.0 | 98 | 100 | 104 |
| | 機械投資推計指数 | ▲ 9.4 | 25.1 | ▲ 5.4 (13.6) | ▲ 0.3 (6.6) | ▲ 6.7 (▲ 1.1) | 3.3 (0.3) | ▲ 5.7 (▲ 1.1) | |
| 台湾 | 小売指数 | 2.4 | 5.6 | (4.4) | (8.8) | (5.5) | (7.2) | (5.5) | |
| | 消費者コンフィデンス [†] | 54.5 | 77.5 | 81.7 | 85.4 | 85.6 | 83.7 | 85.8 | 85.4 |
| タイ | 民間消費指数(PCI) | ▲ 2.5 | 5.9 | 0.6 (3.5) | 2.7 (4.3) | 0.5 (4.5) | 2.7 (4.8) | ▲ 1.1 (4.5) | |
| | 民間投資指数(PII) | ▲ 11.9 | 18.0 | ▲ 1.0 (14.9) | 6.2 (13.6) | 2.9 (12.8) | 4.5 (14.1) | ▲ 0.5 (12.8) | |

(注) †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、%)

| | | 2009年 | 2010年 | 2010/4Q | 2011/1Q | 2Q | 2011/3月 | 4月 | 5月 |
|--------------------|--|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| CPI合成指数 ()内はコア | | 2.0 (2.9) | 3.2 (2.0) | 3.7 (2.2) | 4.2 (2.7) | 4.1 (3.1) | 4.3 (2.8) | 4.1 (3.0) | 4.1 (3.2) |
| 韓国 ()内はコア | | 2.8 (3.6) | 3.0 (1.8) | 3.6 (1.9) | 4.5 (3.0) | 4.1 (3.4) | 4.7 (3.3) | 4.2 (3.2) | 4.1 (3.5) |
| 台湾 ()内はコア | | ▲ 0.9 (▲ 0.1) | 1.0 (0.4) | 1.1 (0.8) | 1.3 (0.9) | 1.5 (1.1) | 1.4 (1.0) | 1.3 (1.0) | 1.7 (1.2) |
| タイ ()内はコア | | ▲ 0.8 (0.3) | 3.3 (1.0) | 2.9 (1.2) | 3.0 (1.5) | 4.1 (2.3) | 3.1 (1.6) | 4.0 (2.1) | 4.2 (2.5) |
| インドネシア ()内はコア | | 4.8 (5.7) | 5.1 (4.0) | 6.3 (4.3) | 6.8 (4.3) | 6.1 (4.6) | 6.7 (4.5) | 6.2 (4.6) | 6.0 (4.6) |

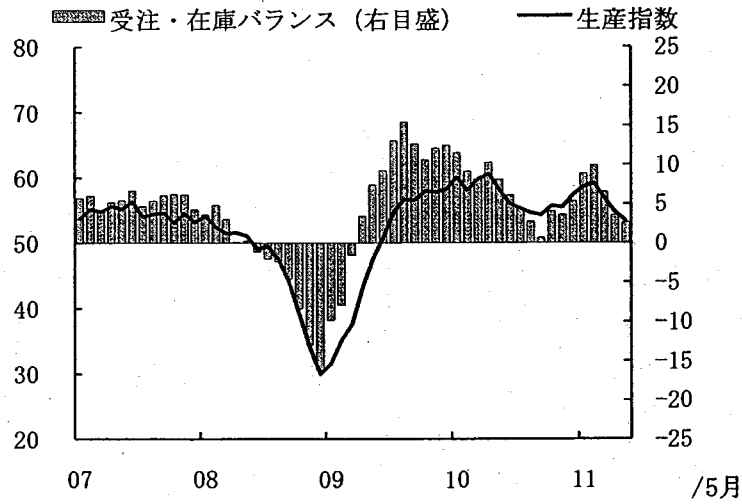
(注1) 合成指数について、公表のタイミングが遅い一部データは、前月の値で横置きしている。

(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。

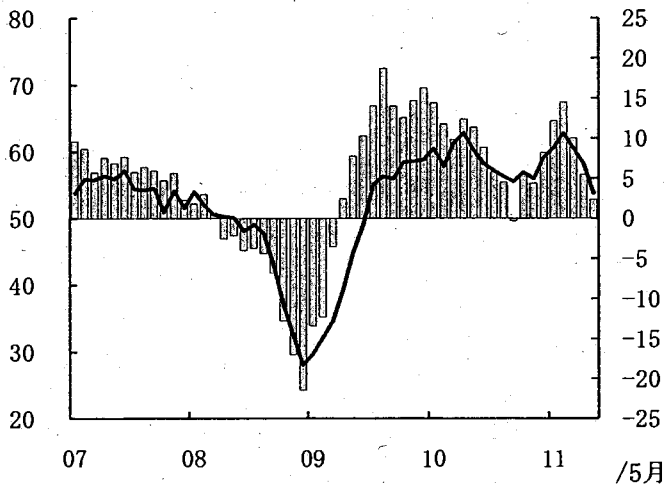
(出所) CEIC

製造業PMI

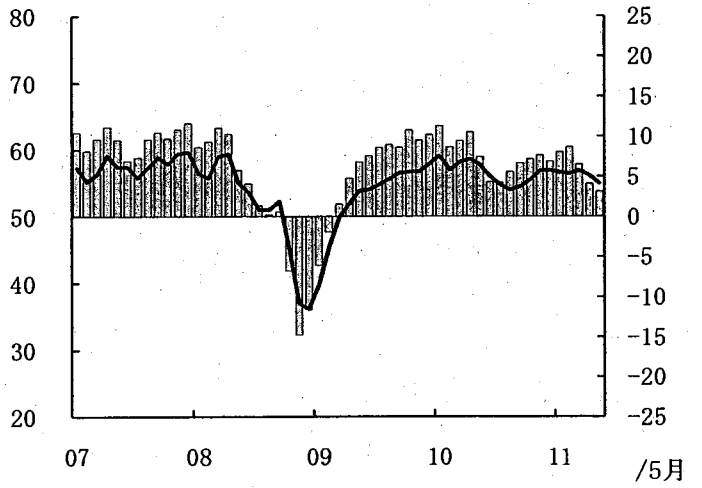
グローバル



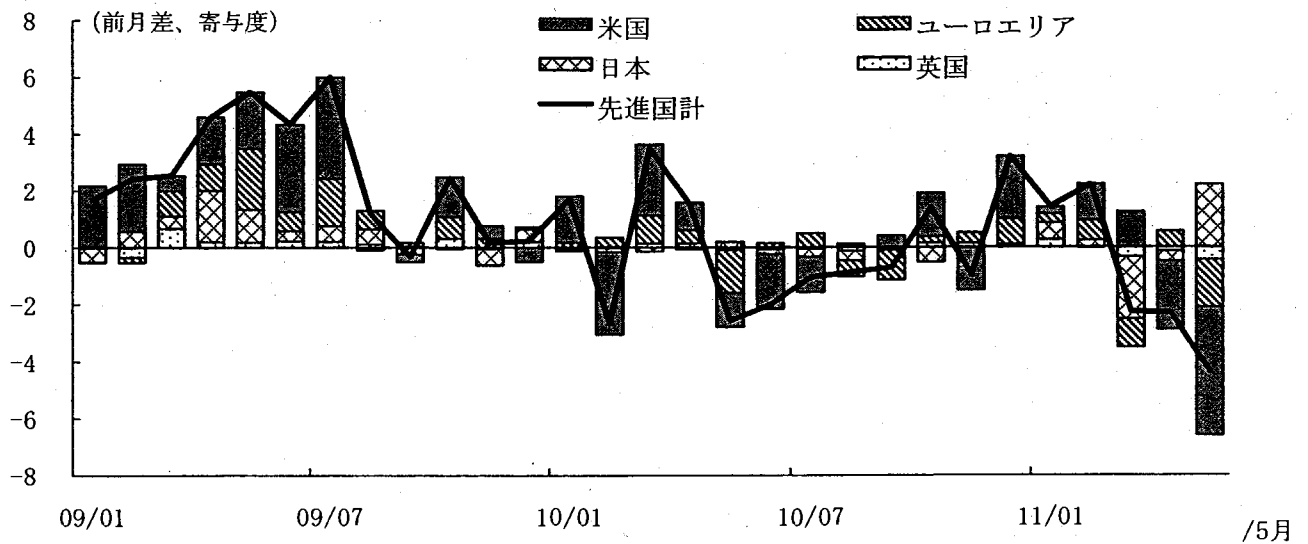
先進国



新興国



先進国生産指数の国別内訳



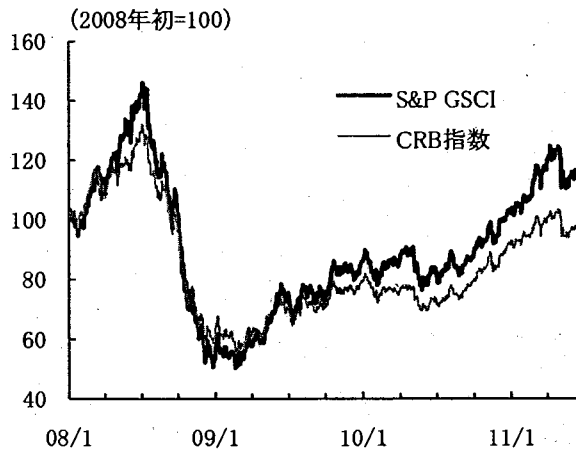
(注1) 製造業PMI生産指数は、50を上回れば前月比改善、50を下回れば悪化。

(注2) 先進国、新興国製造業PMIは購買力平価換算 (IMF算出) によるGDPウェイトを使用。

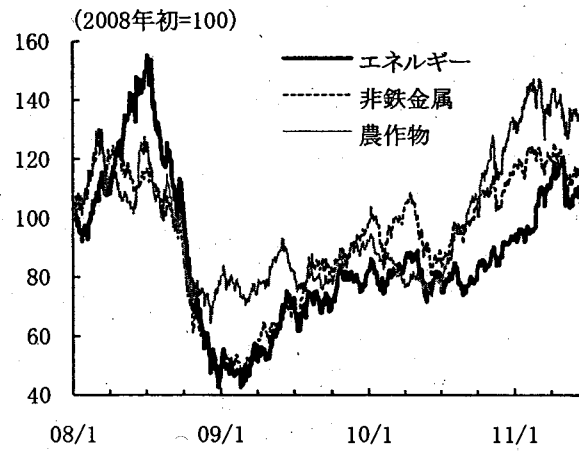
(出所) Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2011. All rights reserved.)、中国物流購買連合会

国際商品市況の動向

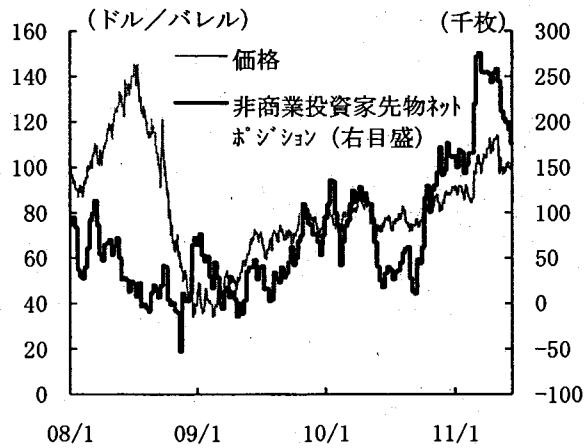
商品インデックス



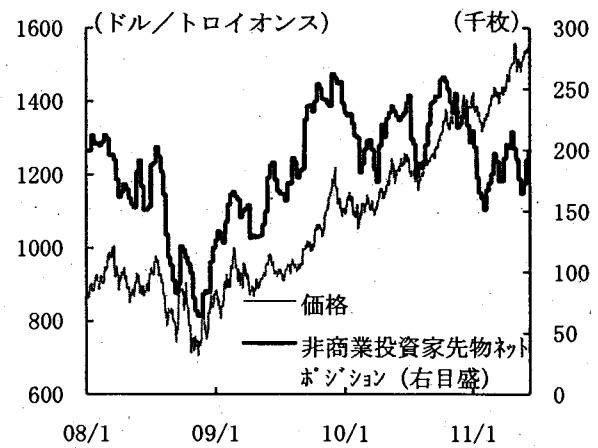
S&P GSCIサブインデックス



原油 (WTI)

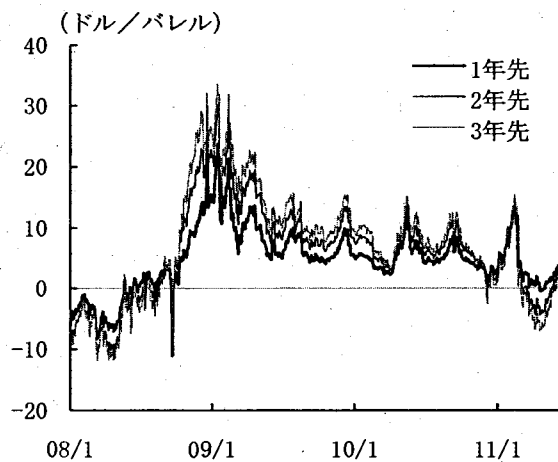


金

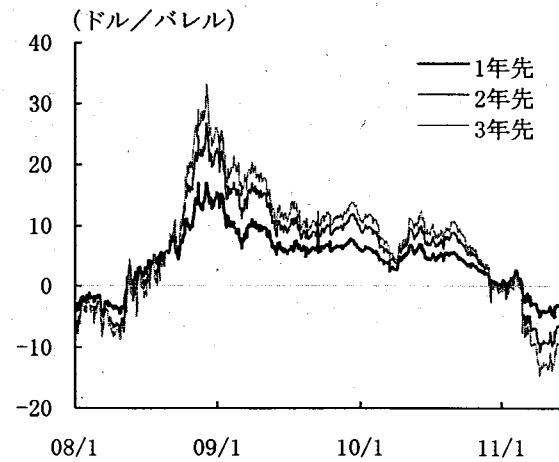


原油の先物カーブ

WTI



ブレント

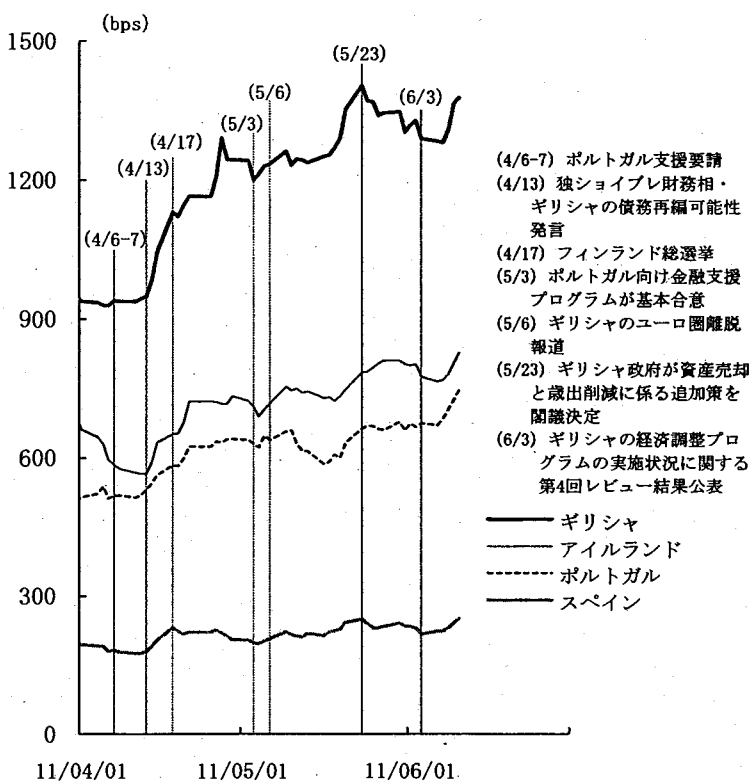
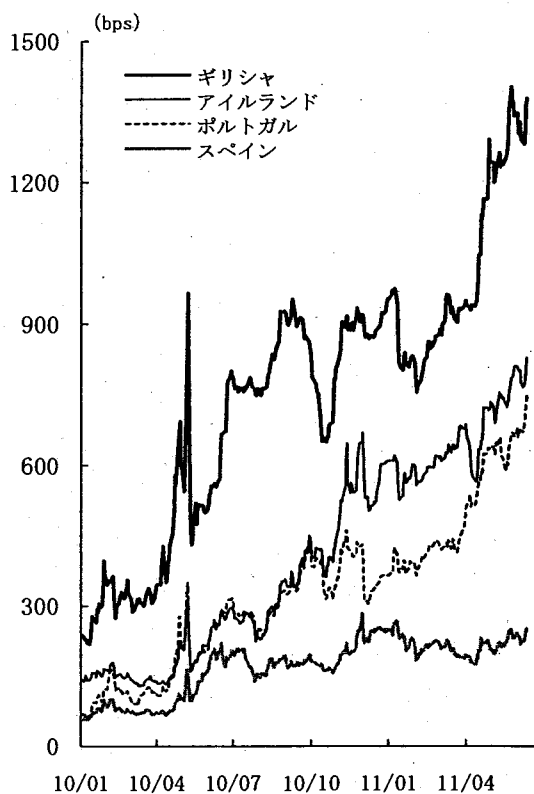


(注) 代表的な商品市場における先物価格、非商業投資家のネットポジション、および原油先物カーブの推移。
 原油先物カーブは、各限月の先物価格から期近物価格を引いた、限月間スプレッドの推移を表示。
 非商業投資家のネットポジションの直近は、6/7日までの週次データ。商品価格、先物カーブの直近は6/10日。
 (出所) Bloomberg

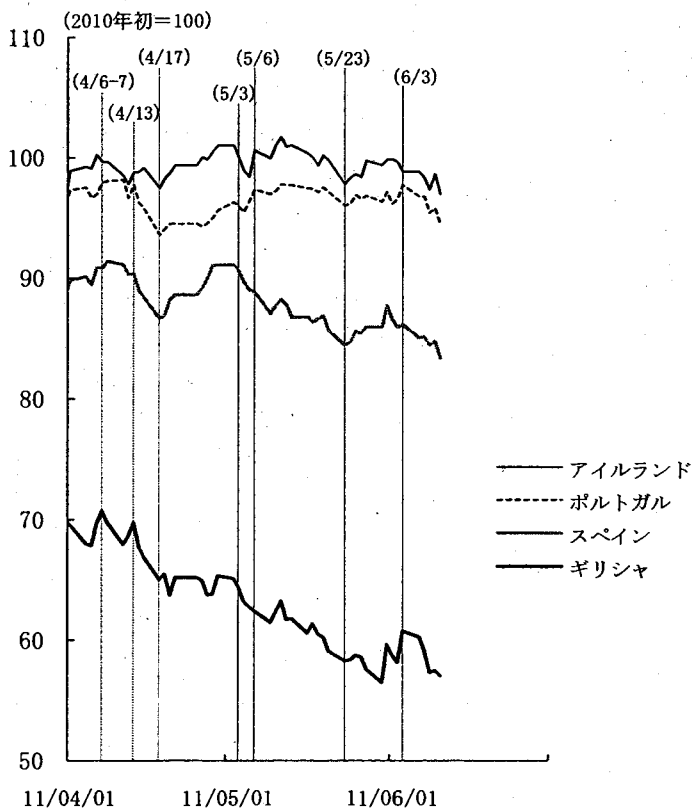
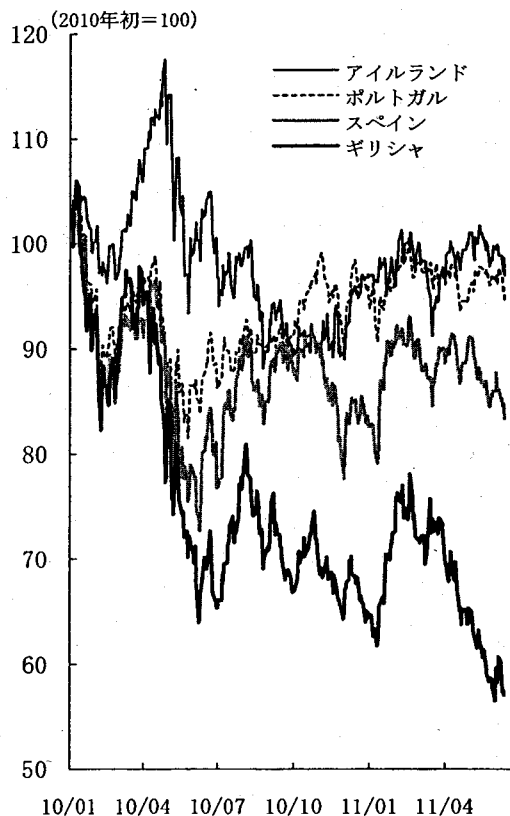
(図表6)

欧州の信用不安

(1) 欧州周縁国の国債利回り (対独スプレッド、10年)



(2) 欧州周縁国の株価



(出所) Bloomberg

いずれも直近は6月10日

<不開示情報：有（種類：審議・検討）>
<配付先：金融政策決定会合関係者限り>
<作成局における保管期間満了時期：2041年12月>

2011.6.8
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、生産や輸出は震災後に大きく低下し、国内民間需要も弱い動きとなった。こうした下押し圧力はなお続いているが、最近では供給面の制約が和らぎ始め、家計や企業のマインドも幾分改善しつつあるもとの、生産活動や国内民間需要に持ち直しの動きもみられている。

以上を踏まえると、「わが国の経済をみると、震災の影響により、生産面を中心に下押し圧力が続いているが、持ち直しの動きもみられている」と判断される。

—— 震災による供給面の制約により、鉱工業生産は3月に大幅に低下し、輸出は3月に続き、4月も減少した。国内民間需要も、供給制約の影響やマインドの悪化を受けて、弱い動きとなった。

もっとも、ごく最近時点では、電力制約は緩和されているうえ、サプライチェーンの修復が急ピッチに進むなど、供給面の制約は和らぎ始めている。すなわち、4月の鉱工業生産は小幅のプラスに転じたほか、ヒアリング情報によると、復旧が遅れていた自動車メーカーでは、一部電子部品の製造再開に目途が立ったことから、生産水準を引き上げる動きが本格化している。また、大幅に悪化した家計や企業のマインドも、幾分改善しつつある。こうした中で、機械受注や建築着工といった設備投資先行指標は底堅さを維持しており、百貨店売上高や新車販売など、震災後、急速に落ち込んだ個人消費関連指標にも持ち直しの動きがみられる。

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、国際商品市況高の影響などから、上昇している。消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、小幅のプラスとなっている。

—— 震災は供給、需要の両面を下押ししており、また、企業や家計の中長期的な予想物価上昇率が安定的に推移しているため、震災がマクロの物価動向に与える影響は限定的にとどまっている。

(先行き)

景気の先行きについて項目別にみると、生産は、供給面での制約がさらに和らぐにつれ、増加が明確になっていくと考えられる。そうしたもとの、輸出も、海外経済の改善を背景に、増加に転じるとみられる。また、設備投資、住宅投資、公共投資は、資本ストックの復元に向けた動きなどから、徐々に増加していくとみられる。この間、個人消費も、生産活動が回復するにつれて、家計のマインド改善もあって、持ち直していくとみられる。

以上を総合すると、「先行きについては、当面、生産面を中心に下押し圧力が残るものの、供給面での制約がさらに和らぎ、生産活動が回復していくにつれ、緩やかな回復経路に復していく」と考えられる。

—— 先行きについては、当面、サプライチェーンの復旧が進捗し、生産活動も持ち直していくとみられる。夏場の電力供給も、当初懸念されていたほどには、企業活動にとって大きな制約要因にならないとの見方が増えており、震災前の生産水準への復帰は、秋口以前に前倒しとなる可能性が高まっている。こうした動きを背景に、輸出ははっきりとした増加に転じ、国内民間需要も、企業や家計のマインド改善もあって、持ち直していくと考えられる。また、補正予算の執行に伴い、公共投資も経済の押し上げに寄与していくとみられる。

もっとも、経済活動低下に伴う所得形成の弱まりや公務員給与引き下げなどが需要面、とくに家計支出に及ぼす悪影響については、注意が必要である。

—— 海外経済の現状をみると、米国では、ガソリン高の個人消費への影響などを背景に、やや弱めの指標がみられている。一方、欧州では、全体としては緩やかな回復が続いている。また、中国をはじめとする新興国経済は、金融引き締めなどから幾分減速しているとみられるが、成長率自体はなお高めである。この間、情報関連については、液晶テレビや関連部品などに対する需要はやや弱めとなっており、これらの在庫調整は遅れ気味である一方、スマートフォンおよび関連部品に対する需要は堅調である。海外経済の先行きについては、原油高に伴う実質購買力の弱まりや新興国における金融引き締めの影響により、国・地域によっては成長のテンポが幾分鈍化するが、全体としてみれば回復を続けていくと考えられる。

—— 米欧経済については、バランスシート調整の影響を踏まえると、引き続き下振れのリスクに注意を払う必要がある。特に、欧州周縁国の財政・金融情勢とその国際金融資本市場への影響については、注視していく必要がある。

一方、新興国については、金融引き締めが進む中においても、高めの成長が続いているだけに、インフレ圧力が高まり、その後の成長率が減速するリスクには、引き続き注意が必要である。一方で、金融引き締めの強化により、成長のペースが予想以上に減速する可能性もある。

なお、当面、日本からの部品供給の停滞によって、海外の生産活動が下押

しされる点にも留意する必要がある。

国際商品市況は幾分反落しているが、引き続き、市況高が世界ひいては日本の経済・物価に与える影響や、それと一部関連するが、中東・北アフリカにおける地政学的なリスクに、注意する必要がある。

物価の先行きについてみると、国内企業物価は、国際商品市況の動きを反映して、当面、上昇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、小幅のプラスで推移するとみられる¹。

¹ 消費者物価指数については、本年8月に2010年基準の指数に切り替わり、前年比計数が2011年1月分に遡って改定される予定である。その際には、前年比変化率が下方改定される可能性が高い。

2. 最終需要

(1) 外生需要

(公共投資)

公共投資は、減少幅が縮小しつつある。先行きについては、被災した社会資本の復旧などから、徐々に増加していくとみられる。

- 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、既往の経済対策の予算執行を背景に、1～3月に続き、4月の1～3月対比も増加した。工事の進捗を反映する公共工事出来高についても、1～3月の前期比は増加した。GDPベースの公共投資は、10～12月に大きく落ち込んだあと、1～3月は小幅の減少にとどまった。
- 総額約4兆円の2011年度補正予算は、5月2日に国会で成立した。補正予算には、東日本大震災からの復旧に向けた公共工事、仮設住宅の建設、瓦礫処理等の費用が計上されている。

(輸出入)

実質輸出は、震災後、大幅に減少している（図表5、6(1)）。

- 実質輸出は、震災に伴う供給面の制約から、3月（前月比-8.0%）に続き、4月（同-6.9%）も減少した。4月の前月比を地域別にみると（図表7(1)、8、9、10）、米欧向けについては、自動車関連を中心に、減少幅が拡大した。一方、東アジア向けやその他地域向けについては、自動車関連は引き続き減少したものの、資本財・部品（一般機械や船舶など）や中間財（化学や鉄鋼など）が増加したことから、全体でも減少幅が縮小した。財別にみると（図表7(2)、8）、自動車関連や消費財（デジタルカメラなど）の減少幅は拡大した一方、中間財や資本財・部品は増加に転じた。
- 後述のように生産が4月に下げ止まったにもかかわらず、実質輸出が4月も減少を続けたのは、①在庫品の輸出により、3月の実質輸出の減少幅が生産対比小幅であったこと、②4月の生産の一部は輸送機械の船待ち在庫の増加となっていること、などが影響している。3月、4月をあわせた減少幅は、実質輸出、生産とも-15%程度であり、両者の動きに大きな乖離はない。

先行きの輸出については、海外経済の改善が続くもとで、供給面からの制約がさらに和らぐにつれ、増加に転じるとみられる。

- 海外経済については、先行き、回復を続けていくとみられる。もともと、先進国では、原油高に伴う実質購買力の弱まりが懸念されるほか、新興国では金融引き締めによって、経済が予想以上に減速する可能性がある（図表12）。この間、情報関連については、スマートフォンやタブレット型端末、および、

それらに関連する部品・部材の需要が拡大している。

実質輸入は、横ばい圏内の動きとなっている（図表5、6(1)）。

—— 実質輸入は、3月に前月比で小幅減少となったあと、4月は小幅増加となった。震災の影響により、国内生産の代替品需要の高まりを背景に中間財（化学や非鉄）が増加したほか、発電需要の高まりを背景に素原料（原油等）も増加した。また、食料品などの輸入も大幅に増加した。この間、消費財については、液晶テレビや繊維を中心に弱めの動きとなった（図表13(2)）。

先行きの輸入については、国内生産の持ち直しなどに伴い、次第に増加に向かうと予想される。

—— 先行きの輸入については、国内の供給制約が解消されるにつれて、国内生産の代替輸入は減少していくほか、食料品等の輸入も落ち着いていくとみられる。一方、国内生産が正常化するにつれて、代替品以外の原材料や部品等の輸入が増加するほか、火力発電の増加に伴い、原燃料の輸入も増加していくとみられる。また、個人消費の持ち直しを背景に、消費財も増加に転じていくと考えられる。

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、足もと減少している（図表5、6(2)）。先行きについては、次第に、増加に転じていくと予想される。

—— 名目貿易・サービス収支（季調済）の4月をみると、震災の影響から、貿易収支が赤字に転じたことに加え、サービス収支のマイナス幅が拡大したことから、全体では、赤字幅が拡大した。名目経常収支（季調済）の4月をみると、所得収支の黒字幅が拡大したものの、名目貿易・サービス収支の赤字幅が拡大したことから、前月に比べて黒字幅が縮小した。

（2）内生需要

（設備投資）

設備投資は、震災後弱い動きとなっているが、先行指標などからは企業の投資スタンスの底堅さがうかがわれる（図表14）。先行きについては、被災した設備の修復もあって、徐々に増加していくとみられる。

—— 法人企業統計の設備投資（名目ベース）は、1～3月前期比-0.2%とやや減少した（図表14）²。業種別・規模別にみると、製造業・大企業では、

² 今回の法人企業統計では、震災の影響により、調査および回収できない企業については、全国平均値を基に補完し、それらを含めた値が、「速報値」として公表された。「速報値」は、調査および回収できた企業のデータに基づき推計されているため、後述の収益を含め、計数に上方バイアスがあるとみられる。なお、被災した企業に対する調査を含めた計数については、「確報値」として7月29日に公表される予定である。

電気機械、化学などを中心に増加した（図表 15）。製造業・中堅中小企業でも、食料品や化学を中心に増加した。一方、非製造業・大企業は、運輸や情報通信で、前期に大幅に増加した反動がみられた。また、非製造業・中堅中小企業では、不動産・サービスを中心に減少した。

—— 機械投資の一致指標である資本財総供給は、震災の影響により、1～3月に前期比-4.6%と減少したあと、4月の1～3月対比も輸送機械の減少を主因に-7.3%の減少となった（図表 14、16(1)）³。輸送機械を除いたベースでみると、1～3月に前期比-3.5%と減少したあと、4月の1～3月対比は+2.8%と増加に転じている。

—— 機械投資の先行指標である機械受注（船舶・電力・携帯電話を除く民需）は、10～12月に前期比で-4.3%と減少したが、1～3月の前期比は+5.6%の増加となった（図表 14、17(1)）⁴。業種別にみると、製造業は、10～12月の前期比が-3.8%と減少したあと、1～3月の前期比は+16.0%の増加となった。非製造業（除く船舶・電力・携帯電話）は、10～12月の前期比が-5.1%と減少したあと、1～3月の前期比は+1.4%の増加となった。

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）をみると、1～3月に前期比+5.9%と増加したあと、4月の1～3月対比も+14.1%と増加を続けた（図表 14、17(2)）。4月の1～3月対比を業種別にみると、鉱工業は+31.4%と大幅に増加した。非製造業も、医療・福祉、運輸、不動産関連を中心に+11.8%と大幅に増加した。

—— 日本経済新聞社の「2011年度設備投資動向調査（中間集計）」によると（図表 18）、全産業の当初計画（金融機関を除く 1,396社ベース、国内投資と海外投資の両方を含むベース、4月末時点調査）は、大幅な増加となっている（2010年度実績見込み：前年比+2.0%＜昨年10月時点計画：+11.5%＞→2011年度当初計画：+15.5%）⁵。情報関連分野での積極的な投資のほか、新興国向け需要の増加を踏まえた能力増強投資や震災対応の投資もみられる。業種別にみると、製造業は、素材、加工ともに幅広い業種で2ケタ増加の計画となっている（2010年度実績見込み：+5.0%→2011年度当初計画：+22.5%）。非製造業は、不動産や運輸を中心に、増加計画となっている（2010年度実績見込み：0.0%→2011年度当初計画：+10.6%）。

³ 1～3月の輸送機械の減少には、3月の乗用車販売の大幅な落ち込みが影響している。すなわち、統計作成上、個人消費向けと設備投資向けの割り振りの比率を2005年時点で固定しているため、自家用自動車購入の変動の影響が、資本財総供給にも現れることになる。

⁴ 4～6月の見通し（季調済前期比）は、民需（除く船舶・電力）+10.0%、製造業+7.9%、非製造業（除く船舶・電力）+10.3%となっている。

⁵ 東日本大震災の影響で、設備投資計画の策定が遅れている企業（トヨタ、パナソニックなど）も多く、今回の調査は、昨年同時期の調査に比べて、集計企業数で約5%、設備投資金額で約25%少ないベースで集計が行なわれている。これらの企業を含めた最終的な結果は、夏に公表される予定。なお2010年度の実績見込みについても、大きなシェアを占める自動車や鉄鋼の設備投資が反映されておらず、実績見込みが変更される可能性があることは留意する必要がある。

企業収益は、震災の影響により、増益ペースは鈍化、ないしは、いったん減益に転じているとみられる（図表 19）。

—— 法人企業統計の売上高経常利益率（季節調整値）をみると、1～3月は、ほぼ前期並みの水準となった（図表 19、20）。業種別・規模別にみると、製造業では、大企業で改善した一方、中堅中小企業では低下した。また、非製造業では、大企業・中堅中小企業ともに、低下した。

—— 震災後に調査された企業の業況感をみると、大企業、中小企業ともに、震災直後に悪化した。このところ下げ止まりないし持ち直しの動きがみられる。

▽大企業の業況判断に関するD I

| | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | リーマン・ショック後のボトム |
|-------------------------|------|------|------|------|----------------|
| QUICK 短観（全産業） | 14 | 17 | -8 | -2 | -38（09年3月） |
| ロイター短観（製造業） | 14 | 15 | -13 | -9 | -78（09年3月） |
| ロイター短観（非製造業） | 3 | 3 | -15 | -4 | -44（09年5月） |
| 帝国データバンク 景気動向調査（大企業） | 36.9 | 32.3 | 31.9 | 33.1 | 20.3（09年2月） |

（注）D Iは「良い」または「好転」の割合から、「悪い」または「悪化」の割合を引いたもの。シャドウは震災後の計数。

▽中小企業の業況判断に関するD I

| | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | リーマン・ショック後のボトム |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|----------------|
| 商工会議所・早期景気観測 | -40.1 | -45.9 | -57.7 | -54.4 | -73.4（09年2月） |
| 全国小企業月次動向調査 | -13.4 | -19.7 | -22.8 | n.a. | -30.8（09年11月） |
| 帝国データバンク 景気動向調査（中小企業） | 34.9 | 31.4 | 30.0 | 30.9 | 18.0（09年2月） |

（注）D Iは「良い」、「好転」または「黒字」の割合から、「悪い」、「悪化」または「赤字」の割合を引いたもの。シャドウは震災後の計数。なお、全国小企業月次動向調査は、今月、季節調整替えが行なわれ、過去の計数が修正された。

—— 民間調査機関の大企業の経常利益見通し（前年比）を年度ベースでみると、製造業は、震災の影響により、2011年度が大幅に下方修正された一方、2012年度は上方修正となった（図表 19）。非製造業については、2011年度は、電力を中心に下方修正され、減益予想となった。2012年度については、上方修正されている。

（個人消費）

個人消費は、震災後弱い動きとなっているが、家計のマインドは幾分改善しつつあるもとの、耐久財やサービス消費にも増加の動きが出始めるなど、持ち直しの動きもみられている（図表 22、23）。先行きは、生産活動が回復するにつれて、家計のマインド改善もあって、持ち直していくとみられる。

—— 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（C C I）をみると、震災の影響により3月の前月比は-4.7%と大幅に減

少ししたあと、4月の前月比は+2.4%と幾分増加した(図表23(2)(3))⁶。4月の動きを項目別にみると、家電、衣料品、外食などが増加している。

—— 財消費の動きを小売業販売額(実質)でみると(図表22、24(1))、震災の影響により、3月は前月比-8.1%と大幅に減少したが、4月は家電販売や百貨店売上高などを中心に、前月比+4.0%と増加した。

耐久消費財についてみると(図表24(2))、乗用車の新車登録台数は、震災の影響による供給制約などから、大幅に減少していたが、5月は前月比で+26.4%と増加に転じた。家電販売額(実質)も、震災後、大きく減少していたが、4月以降、反動増の動きがみられる。

▽POS家電販売台数(前年比%、対外公表不可)

| | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 5/9日週 | 5/16日週 | 5/23日週 | 5/30日週 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 液晶テレビ | +15.3 | -5.4 | +48.3 | +83.2 | +68.0 | +83.5 | +98.2 | +97.5 |
| レコーダー | +37.1 | +17.7 | +67.9 | +87.2 | +77.7 | +76.3 | +93.2 | +74.0 |
| デジカメ | +8.9 | -13.8 | -7.0 | -8.6 | -11.0 | -7.2 | -7.0 | -6.2 |
| パソコン | +7.9 | -6.4 | +12.3 | +16.5 | +32.5 | +31.8 | -6.6 | -0.6 |

(注) 5/9日週は、5/9日からスタートする一週間(5/9~5/15日)を指す。

—— 全国百貨店売上高は、震災による落ち込みの反動から、衣料品などを中心に増加し、4月の前月比は+12.9%となった。全国スーパー売上高は、生活必需品への需要が反動減となった一方で、衣料品が反動増となったことなどから、4月の前月比は+1.7%となった。コンビニエンスストア売上高をみると、震災による買いだめの反動から、加工食品、生活必需品、たばこを中心に弱めの動きとなり、4月の前月比は-4.6%となった(図表25(1))。

—— サービス消費をみると(図表25(2))、外食産業売上高は、震災の影響により3月の前月比が-11.6%と大幅に減少したあと、4月は同+7.2%と反動増となった。旅行取扱額の3月は、震災の影響により、大幅に減少した。

—— 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22、24(1))、3月に前月比-3.5%となったあと、4月の前月比も-0.5%の減少となった⁷。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)については、サンプル替えの影響もあって、4月も前月比-3.3%と大きめの減少となった。

⁶ 消費包括指数とは、「生産動態統計」、「特定サービス産業動態統計調査」、「家計調査」、「家計消費状況調査」などを用い、需要面と供給面から、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、供給面の試算において、本来控除すべき在庫変動分も含まれてしまっている点には、注意が必要である(流通在庫の増加/減少は、CCIをGDP個人消費よりも強くする/弱くする方向に働く)。

⁷ 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)。

— 消費者コンフィデンス関連指標は、震災の影響を受けて悪化したあと、幾分改善しつつある（図表 26）。

（住宅投資）

住宅投資は震災の影響により弱めとなっている。先行きの住宅投資については、供給制約の緩和や被災住宅の再建などから、徐々に増加していくと予想される。

— 先行指標である新設住宅着工戸数（年率）をみると（図表 27、28(1)）、3月に前月比-7.5%となったあと、4月も同-1.1%と減少した。在庫や価格の調整が進んだことや、借入金利の低下、政府の住宅購入促進策などの影響から、持家・分譲を中心に持ち直し傾向にあったが、震災の影響による供給制約などから、着工・建設が遅延している。

— 首都圏新築マンション販売をみると（図表 27、28(2)）、震災の影響により、広告の自粛や販売時期の先送りがみられたことなどから、3月に続き4月も前月比で減少した。

3. 生産・出荷・在庫

鉱工業生産は、震災後は供給面の制約を背景に大きく低下したが、最近では、供給面の制約が和らぎ始めるもとの、持ち直しの動きもみられている（図表 29、30）。

— 鉱工業生産は、震災による供給面の制約を背景に、3月に前月比-15.5%と大幅に減少したあと、4月は前月比+1.0%（実勢ベース：+2.1%）と、小幅のプラスとなった（図表 29）。4月の生産の内訳をみると、一般機械が内外需向けともに増加した一方、電子部品・デバイスが、供給制約や在庫調整の影響から、減少幅が拡大した。供給制約により、3月に大幅に減少した輸送機械は、4月も小幅ながら減少した。四半期ベースでみると、4月の1～3月対比は、-9.5%と大幅のマイナスとなっている（実勢ベースでは-8.5%）⁸。

▽生産前期比における季節調整替えの影響（%）

| | 2010年 7～9月 | 10～12月 | 2011年 1～3月 | 4月実績 | 4～6月 予測指数 |
|----------|---------------|--------|---------------|------|--------------|
| 公表ベース(a) | -1.0 | -0.1 | -2.0 | -9.5 | -2.2 |
| 実勢ベース(b) | +1.9 | -1.8 | -5.8 | -8.5 | +0.5 |
| (a)-(b) | -2.9 | +1.7 | +3.8 | -1.0 | -2.7 |

⁸ 2010年4月に行われた季節調整替えにより、2008年10～12月と2009年1～3月の生産の大幅な落ち込みの一部が、実勢ではなく「季節性」によるもの、と認識されている可能性が高い。こうした季節調整法は、その後の10～12月、1～3月の伸び率を押し上げ、4～6月、7～9月の伸び率を押し下げる方向に働くことになる。こうした傾向は、2011年4月の季節調整替え後も引き続きみられている。

(注) 実勢ベースは、リーマン・ショック後の大幅な経済変動を異常値として検出・処理するといった調整を行った季節調整値(調査統計局試算)。4月実績は、4月の1～3月対比の伸び率。4～6月予測指数は、4月実績をベースに、5、6月の水準を、予測指数を用いて算出した値。

—— 出荷については、3月に大幅に減少したあと、4月も小幅の減少となった。財別にみると(図表31)、供給制約の厳しい自動車を含む耐久消費財では、大幅な減少が続いている。生産財は、一般機械がプラスに転じた一方、電子部品・デバイスが減少したことなどから、全体でも小幅の減少となった。建設財では、一部に震災関連の復興需要がみられたことなどから、増加に転じた。また、資本財は、半導体製造装置などで、内外需ともに増加した。この間、非耐久消費財は、震災による供給制約を主因に、減少が続いている。

在庫は、供給制約による取り崩しから減少したあと、横ばい圏内にある(図表29、32)。

—— 4月の在庫は、在庫調整を行なっている液晶テレビが大幅に減少した。一方、石油・石炭では、震災後の安定供給を求める動きを受けて増産が行なわれたものの、需要が下振れたことから、在庫が積み上がった。輸送機械については、前述のように、輸出向けの船待ちの在庫が増加した。5月以降は、輸出の増加に伴い、減少すると見込まれる。

出荷・在庫バランスを前年比でみると(図表32)、出荷の大幅減少を主因に、在庫の伸びが出荷の伸びを大きく上回っている。

先行きの生産については、供給面での制約がさらに和らぐにつれ、増加が明確になっていくと考えられる。

—— ヒアリング情報に基づくと、電力制約が緩和されるもとの、毀損した設備の復旧作業が進み、サプライチェーンの機能も急ピッチで回復してきている。このため、生産水準は、5月以降、高まってきている模様である。電力需給が逼迫する夏季についても、電力供給の上積みに加え、企業側の節電対応の進捗などから、生産活動への制約が強まるリスクは後退している。

—— 6月初時点における企業からの聞き取り調査をもとに、生産の前期比を予想すると、季節調整の歪みを除いた実勢ベースでは、4～6月は-1%台半ばの減少となる見込みである。供給制約の厳しい輸送機械が大幅に減少するほか、幅広い業種で減少が見込まれている。前月初時点における計画と比べると、輸送機械の上振れを主因に、全体でも1%程度上振れとなっている(公表統計ベースでも同程度)。なお、以上の見通しを公表統計ベースに変換すると、-3%台半ば程度となる⁹。

7～9月については、現時点では、実勢ベースで8%台前半のプラスに転じるとの見通しである(公表ベースでは4%台半ば)。これは、多くの企業

⁹ 公表されている生産予測指数をみると、5月前月比+8.0%、6月同+7.7%と急回復する姿となっている。これらをもとに計算すると、4～6月の前期比は-2.2%(実勢ベースでは+0.5%)となる。

が、①電力供給の制約はさほど大きなものとはならないこと、②輸送機械を含めサプライチェーンの復旧が着実に進むこと、③内外需要は底固く推移すること、などを想定しているためである。前月初時点における計画と比べると、輸送機械の上振れを主因に、全体でも若干の上振れとなっている。

非製造業の動向を示す第3次産業活動指数をみると、震災の影響から弱い動きになっている（図表29）。

—— 2月の前月比が+1.0%となったあと、3月は同-6.0%と大幅に減少した。3月の内訳をみると、卸売・小売、運輸、サービスなどが減少に寄与した。

4. 雇用・所得

雇用・所得環境は、震災の影響もあって、厳しさがやや増している。

—— 労働需給面をみると（図表33、34）、震災の影響により、有効求人倍率や失業率はやや悪化した。先行きについては、当面、震災の影響から弱めの動きが続くとみられる。

—— 雇用面についてみると（図表33、35(1)）、労働力調査の雇用者数の前年比は、均してみれば、このところ小幅のプラスとなっている¹⁰。この間、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見ると、震災の影響により、3月以降、申請者数は増加している^{11、12}。

—— 毎月勤労統計の常用労働者数は、前年比プラスで推移している¹³。なお、

¹⁰ 労働力調査（失業率、雇用者数等）については、東日本大震災の影響により、岩手県、宮城県、福島県において、調査の実施が困難となった。このため、3月分以降の公表値は、上記3県が除かれて集計されている。上記3県を除く44都道府県ベースについては、2009年1月以降の計数が、総務省から公表されている。前年比については、2月までの計数でみると、47都道府県ベースと44都道府県ベースに大きな違いはない。ただし、震災の影響により被災地の雇用情勢は他の地域と比べ厳しい状態となっていると考えられるため、44都道府県ベースの計数は、被災地を加えた全体の実勢と比べて、やや強めとなる可能性が高い。

¹¹ ピーク時（2009年4月）に253万人だった申請者数は、2月には81万人まで減少していたが、3月以降は、震災やそれを受けた要件緩和の影響により、急増している（3月：117万人→4月：183万人）。

¹² 東日本大震災等の被災地域（青森県、岩手県、宮城県、福島県、茨城県、栃木県、千葉県、新潟県、長野県）のうち災害救助法適用地域に所在する事業所、これら対象地域に所在する事業所と一定規模以上の経済的関係を有する事業所、および、計画停電の実施地域に所在し、計画停電により事業活動が縮小した事業所については、①最近1か月の生産量、売上高等がその直前の1か月または前年同月と比べ5%以上減少している場合、あるいは、②震災後1か月の生産量、売上高等がその直前の1か月または前年同月と比べ5%以上減少する見込みである場合、雇用調整助成金の対象となることとなった。

¹³ 被災地3県（岩手県、宮城県、福島県）について、統計調査員で行なっている部分（小規模事業所が中心）については、震災後、調査を中止したが、直接事業所から報告される調査については、継続して実施されている。ただし、直接事業所から報告される調査についても、

パート比率は緩やかな上昇傾向にある（図表 35(2)）。この間、所定外労働時間をみると、経済活動の低下により、前年比マイナス幅が拡大した（図表 35(3)）。

—— 一人当たり名目賃金をみると（図表 33、36(1)）、前年比マイナス幅が拡大している。内訳をみると、所定内給与、所定外給与とも、経済活動の低下に伴う労働時間の減少を主因に、前年比マイナスとなっている。

—— 雇用者所得は、以上のような雇用・賃金動向を反映し、4月の前年比はマイナスに転じた（図表 36(3)）。

先行きの雇用者所得については、震災の影響もあって、当面、弱含みで推移する可能性が高い。

—— 労働時間については、経済活動が持ち直すにつれて、再び増加していくと考えられる。一方、賃金については、震災による企業収益の低下がラグを伴って影響するとみられるほか、公務員給与引き下げの影響などから、弱めの動きが続く可能性が高い。この間、労働分配率は、リーマン・ショック前に比べてなお高い水準にあり、先行きも引き続き低下圧力が働くとみられる。

—— 国家公務員の給与については、復興財源の捻出のため、減額されることが6月3日に閣議決定された。減額幅は、①月給については、課長級以上は-10%、課長補佐・係長は-8%、係員は-5%、②管理職手当や期末手当・勤勉手当については-10%、などとなっている。減額措置の期間は、法律が公布された日の翌々月の初日から2014年3月31日までとなっている。

5. 物価

（物価を取り巻く環境）

国際商品市況は、高値圏での横ばい推移となっている（図表 38）。

—— 原油価格は、新興国の需要拡大、世界的に緩和的な金融環境、中東・北アフリカ情勢の不透明感などを背景に、4月下旬まで上昇してきた。もっとも、5月初に、米欧経済指標が予想対比下振れたことや投資家のポジション調整の動きなどもあって、反落した。その後は、横ばい圏内の動きとなっている。非鉄金属や穀物も、このところ横ばい圏内の動きが続いている。この間、IT関連では、フラッシュメモリは総じて底堅く推移している。DRAMについても、在庫調整の進捗などを背景に、底を打ちつつある。

輸入物価（円ベース）を3か月前比でみると、国際商品市況の動向を受けて、上昇している（図表 37、39）。

国内商品市況は、国際商品市況の動向を受けて、やや反落したあと、横ばい圏

内の動きとなっている（図表 40）。

—— 石油製品、非鉄、鋼材は、このところの国際商品市況の動きを受けて、横ばい圏内の動きとなっているほか、化学は、幾分下落している。

（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、国際商品市況高の影響などから、上昇している（図表 37、41）。先行きについても、国際商品市況の動きを反映して、当面、上昇を続けるとみられる。

—— 4月の国内企業物価は、3か月前比で+1.6%と前月（+1.3%）と比べてやや伸びが拡大した。内訳をみると（図表 41）、「為替・海外市況連動型」は、国際商品市況高を背景に、高い伸びを続けている。また、「鉄鋼・建材関連」「素材（その他）」も、上昇を続けている。「電力・都市ガス・水道」は、原油価格の上昇がラグを伴って影響してきており、プラスに転じた。

—— 輸入品を含む国内需要財全体で見ると（図表 42）、石油関連製品の動きなどを反映して、素原材料、中間財は、高い伸びが続いている。最終財は、農林水産物（鶏卵など）のプラス転化などから、上昇幅はやや拡大した。

企業向けサービス価格（除く国際運輸）の前年比は、企業の経費節減の動きなどを受けて下落が続いているが、下落幅は幾分縮小している（図表 37、43）。

—— 4月の企業向けサービス価格（除く国際運輸）をみると、その他（プラントエンジニアリング）や設備投資関連（建設機械レンタルなど）が、震災の影響による需要増加などを背景に、前年比でプラスに転じた。販売管理費関連については、清掃などの建物サービス、廃棄物処理で年度初の価格改定による引き上げがみられたが、宿泊サービスや広告のマイナス幅拡大により、前月並みの前年比下落幅となった¹⁴。

消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、小幅のプラスとなっている（図表 37、44）。

—— 4月の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、高校授業料の影響が剥落したことを主因（寄与度+0.5%ポイント）に、前月から0.7%ポイント改善し、+0.6%となった^{15,16}。除く食料・エネルギーの前年比も、高校授業料の

¹⁴ テレビ広告については、震災の影響により、公益社団法人ACジャパンの広告に大量に切り替わった3月について、そのCM単価を従来の価格指数と同じベースで比較することは不適切であるため、保ち合い処理（2月と同じ前年比伸び率に設定）が行なわれた。4月は、ACジャパンの比率が大幅に低下したことから、通常と同様に、実際の広告収入を放送時間で割った単価を用いて指数が算出されている。

¹⁵ ただし、昨年10月以降、消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、たばこ税増税の影響により0.3%ポイント、傷害保険料引き上げの影響により0.1%ポイント、それぞれ押し上げられている。

影響が剥落したことを主因（寄与度+0.75%ポイント）に、下落幅が前月から0.6%ポイント縮小し、-0.1%となった。

—— 最近の動きについて、高校授業料、たばこ、傷害保険料以外の内訳をみると、財については、石油製品（ガソリン等）の上昇幅が拡大したほか、食料工業製品の下落幅も概ね0%まで縮小した。一般サービスについては、前月並みの下落幅となった。公共料金については、電気代が原油高の影響を反映して上昇に転じた。なお、震災の影響については、4月の東京と同様に、鶏卵、乳製品など一部の食料品価格が上昇した一方、宿泊料、テレビの下落幅拡大などの動きがみられたが、全体としてみると、影響は限定的である。

—— 基調的な変動を捉えるひとつの方法として、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値（いわば大きな相対価格変動を除去した値）をみると、前年比下落幅は緩やかな縮小傾向にある（図表46(1)）。また、消費者物価（除く生鮮食品）を構成する各品目の前年比について、上昇品目数の割合から下落品目数の割合を差し引いた指標をみると、下落品目数の方がかなり多い状況が続いているが、最近はごく緩やかな改善傾向にある（図表46(2)）。

—— 固定基準年指数前年比とラスパイレス連鎖指数前年比の乖離を、高校授業料無償化の影響を取り除いたベースで比較すると、テレビの下落幅が拡大したことから、4月はやや拡大した（図表46(3)）¹⁷。

先行きの消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、小幅のプラスで推移するとみられる。

—— 5月の東京の消費者物価（除く生鮮食品）の前年比は、前月から0.1%ポイント低下し+0.1%となった（図表47）。除く食料・エネルギーの前年比は、前月から0.1%ポイント拡大し、+0.1%となった。除く生鮮食品ベースの内訳をみると、財は、石油製品の上昇幅がやや縮小したほか、食料工業製品の下落幅もやや拡大したことなどから、全体でも上昇幅がやや縮小した。

¹⁶ 高校授業料においては、公立高校生のいる世帯に対して授業料（年額約12万円）を不徴収としているほか、私立高校生のいる世帯に対して就学支援金として公立高校の授業料相当額を支給している（就学支援金の仕組みは、①生徒は学校設置者を経由して就学支援金を申請、②就学支援金の費用は国で負担、③学校設置者は都道府県を通じて就学支援金を受領、④学校設置者は就学支援金額を授業料から減額するというもの）。なお、公立高校授業料は公共料金に、私立高校授業料は一般サービスに含まれる。高校授業料の2010年度の消費者物価（除く生鮮食品）に対する押し下げ寄与度は、-0.5%ポイントであった。

¹⁷ ラスパイレス連鎖指数は、前年のウェイトが確定するまで、暫定的に前々年のウェイトを用いて計算され、前年のウェイトが確定したところで、1月分に遡って改定される。通常は、暫定的に前々年のウェイトが用いられるのは4月分（5月末公表）までであり、5月分（6月末公表）からは、前年ウェイトで新しく計算されたラスパイレス連鎖指数が公表される。しかし、本年は8月に基準改定を控えているため、6月分（7月末公表）までは、例外的に、2009暦年ウェイトが使用される。なお、2010暦年ウェイトを用いた2011暦年のラスパイレス連鎖指数は、2010年基準改定後の固定基準年指数と等しい。1～6月分までの新基準の固定基準年指数は、8月中に公表される（新基準の7月分は8月末に公表）。

一般サービスでは、横ばい圏内の動きとなっている。公共料金についても、横ばい圏内の動きとなっている。

なお、震災の影響については、前月、供給制約によって上昇していた、鶏卵、乳製品といった食料品の価格は落ち着いてきている。また、需要の弱さを反映して、下落幅が拡大していたテレビや宿泊料では¹⁸、マイナス幅は縮小した。このように、震災の影響は徐々に薄れつつある。

—— 5月の全国の消費者物価（除く生鮮食品）は、ガソリン価格の伸び率低下などにより、上昇幅は、4月から若干縮小すると予想される。

以 上

¹⁸ テレビについては、家電エコポイント制度終了前の駆け込み需要を期待して、メーカーが在庫を積み上げていたが、震災前においても、需要は予想ほど強くなく、在庫調整圧力が高まっていた。そうした中で、震災が発生し、需要が大幅に落ち込んだため、4月には、かなりの値引きによって販売が行なわれた模様である。5月入り後は、販売が回復するとともに、メーカー側の在庫調整も進捗しつつあり、価格下落圧力は多少緩和しているとみられる。

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：2041年12月>

2011.6.8
 調査統計局

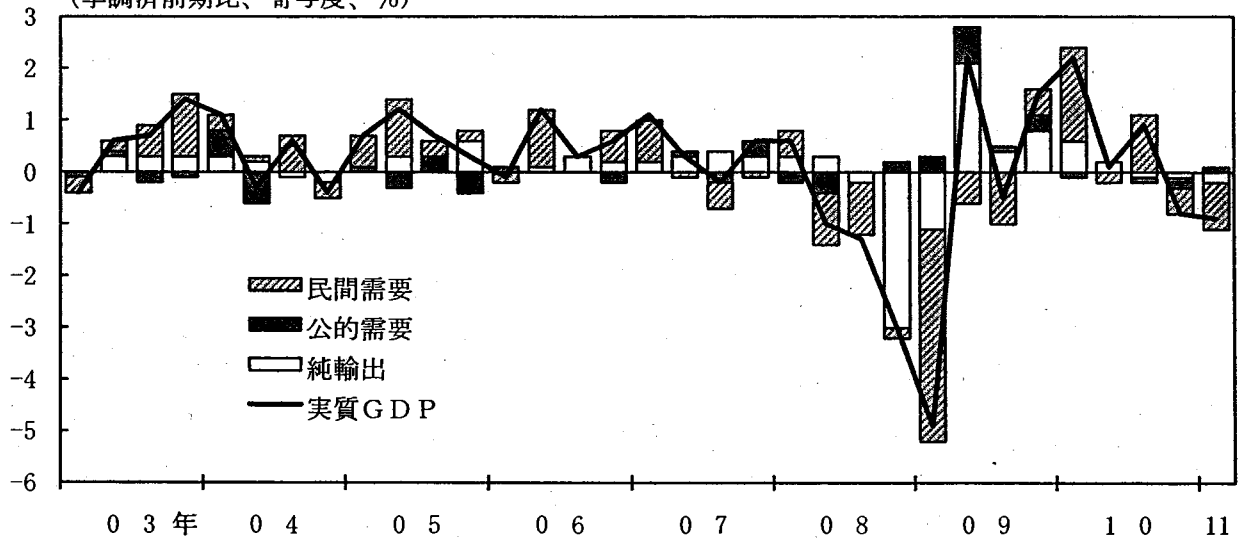
「経済活動の現状評価」参考計表

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| (図表 1) 実質GDPと景気動向指数 | (図表 27) 住宅関連指標 |
| (図表 2) GDPデフレーターと所得形成 | (図表 28) 住宅投資関連指標 |
| (図表 3) 公共投資関連指標 | (図表 29) 生産・出荷・在庫関連指標 |
| (図表 4) 公共投資 | (図表 30) 生産 |
| (図表 5) 輸出入関連指標 | (図表 31) 財別出荷 |
| (図表 6) 輸出入 | (図表 32) 在庫循環 |
| (図表 7) 実質輸出の内訳 | (図表 33) 雇用関連指標 |
| (図表 8) 米国向け輸出 | (図表 34) 労働需給(1) |
| (図表 9) 東アジア向け輸出 | (図表 35) 労働需給(2) |
| (図表 10) その他地域向け輸出 | (図表 36) 雇用者所得 |
| (図表 11) 情報関連輸出 | (図表 37) 物価関連指標 |
| (図表 12) 実質実効為替レート・海外経済 | (図表 38) 国際商品市況と輸入物価 |
| (図表 13) 実質輸入の内訳 | (図表 39) 輸入物価 |
| (図表 14) 設備投資関連指標 | (図表 40) 国内商品市況 |
| (図表 15) 業種別・規模別の設備投資 | (図表 41) 国内企業物価 |
| (図表 16) 設備投資一致指標 | (図表 42) 企業物価指数の需要段階別推移 |
| (図表 17) 設備投資先行指標 | (図表 43) 企業向けサービス価格 |
| (図表 18) 日経設備投資動向調査 | (図表 44) 消費者物価(全国) |
| (図表 19) 企業収益関連指標 | (図表 45) 消費者物価(全国)における 食料・エネルギーの影響 |
| (図表 20) 業種別・規模別の企業収益 | (図表 46) 消費者物価(全国)の基調的な変動 |
| (図表 21) 企業収益 | (図表 47) 消費者物価(東京) |
| (図表 22) 個人消費関連指標 | (図表 48) 地価関連指標 |
| (図表 23) 個人消費(1) | |
| (図表 24) 個人消費(2) | |
| (図表 25) 個人消費(3) | |
| (図表 26) 消費者コンフィデンス | |

実質GDPと景気動向指数

(1) 実質GDP

(季調済前期比、寄与度、%)



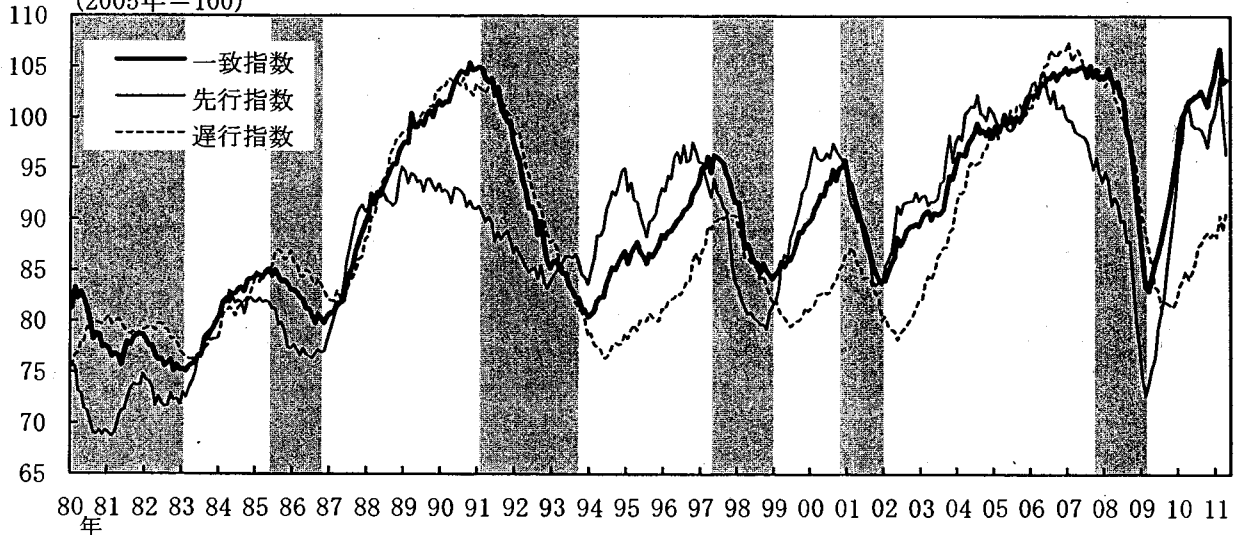
(2) 需要項目別の動向

(季調済前期比、内訳は寄与度、%)

| | 2010年 | | | | 2011年 |
|----------|-------|------|------|-------|-------|
| | 1~3月 | 4~6 | 7~9 | 10~12 | 1~3 |
| 実質GDP | 2.2 | 0.1 | 0.9 | -0.8 | -0.9 |
| 国内需要 | 1.7 | -0.2 | 1.1 | -0.7 | -0.8 |
| 民間需要 | 1.8 | -0.2 | 1.1 | -0.5 | -0.9 |
| 民間最終消費支出 | 0.5 | -0.1 | 0.5 | -0.6 | -0.3 |
| 民間企業設備 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | -0.1 |
| 民間住宅 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| 民間在庫品増加 | 1.0 | -0.5 | 0.5 | -0.0 | -0.5 |
| 公的需要 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | 0.1 |
| 公的固定資本形成 | -0.0 | -0.2 | -0.1 | -0.2 | -0.1 |
| 純輸出 | 0.6 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.2 |
| 輸出 | 0.9 | 0.7 | 0.2 | -0.1 | 0.1 |
| 輸入 | -0.4 | -0.5 | -0.4 | 0.0 | -0.3 |
| 名目GDP | 2.2 | -1.0 | 0.6 | -1.1 | -1.3 |

(3) 景気動向指数 (C I)

(2005年=100)



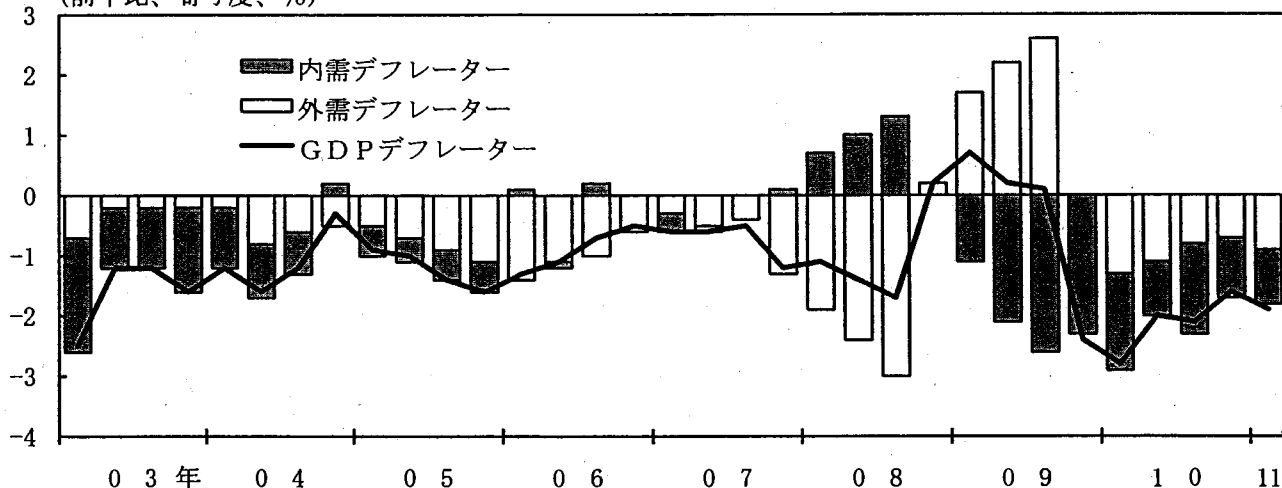
(注) シャドー部分は景気後退局面。

(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

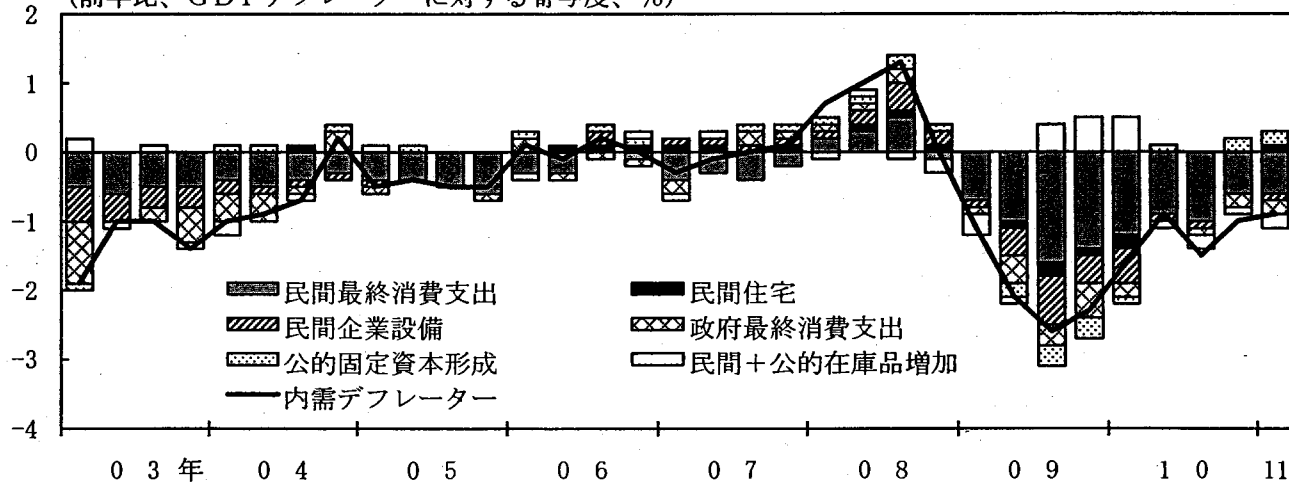
(1) GDPデフレーター

(前年比、寄与度、%)



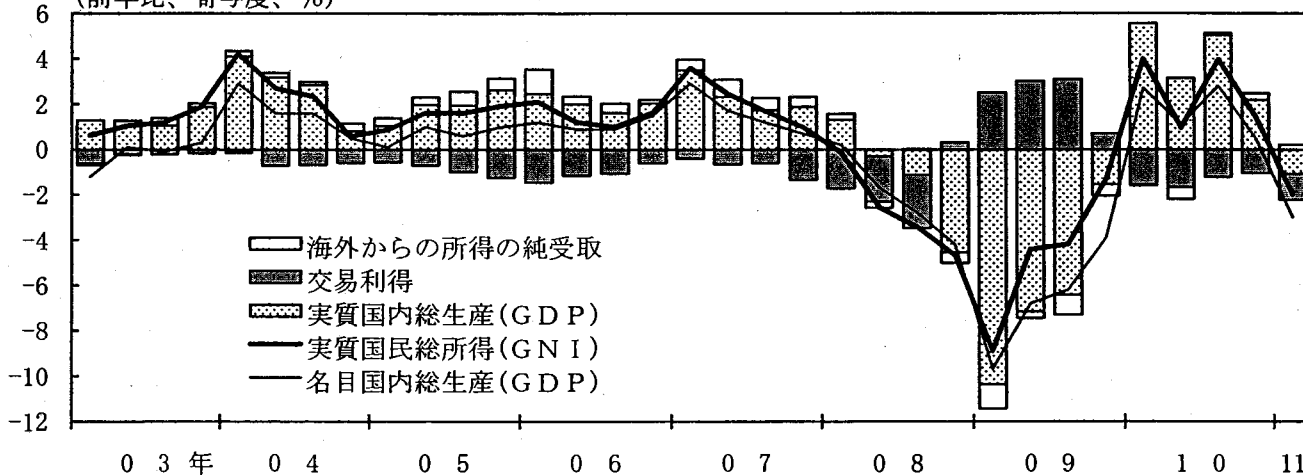
(2) 内需デフレーター

(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) 1. 内訳は実質国民総所得(GNI)に対する寄与度。
2. 実質GNI = 実質GDP + 交易利得 + 海外からの所得の純受取
交易利得 = 名目純輸出 / 輸出・輸入デフレーター加重平均 - 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：%

| | 2010年度 | 10/7～9月 | 10～12 | 11/1～3 | 11/1月 | 2 | 3 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 公共工事出来高金額 | 16.4 | 16.8 | 15.9 | 16.3 | 16.7 | 16.5 | 15.7 |
| | (-11.4) | (-6.9) | (-14.1) | (-13.8) | (-13.9) | (-12.9) | (-14.5) |
| | | 〈 -1.4〉 | 〈 -5.5〉 | 〈 2.6〉 | 〈 6.2〉 | 〈 -1.1〉 | 〈 -5.3〉 |

- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。
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：%

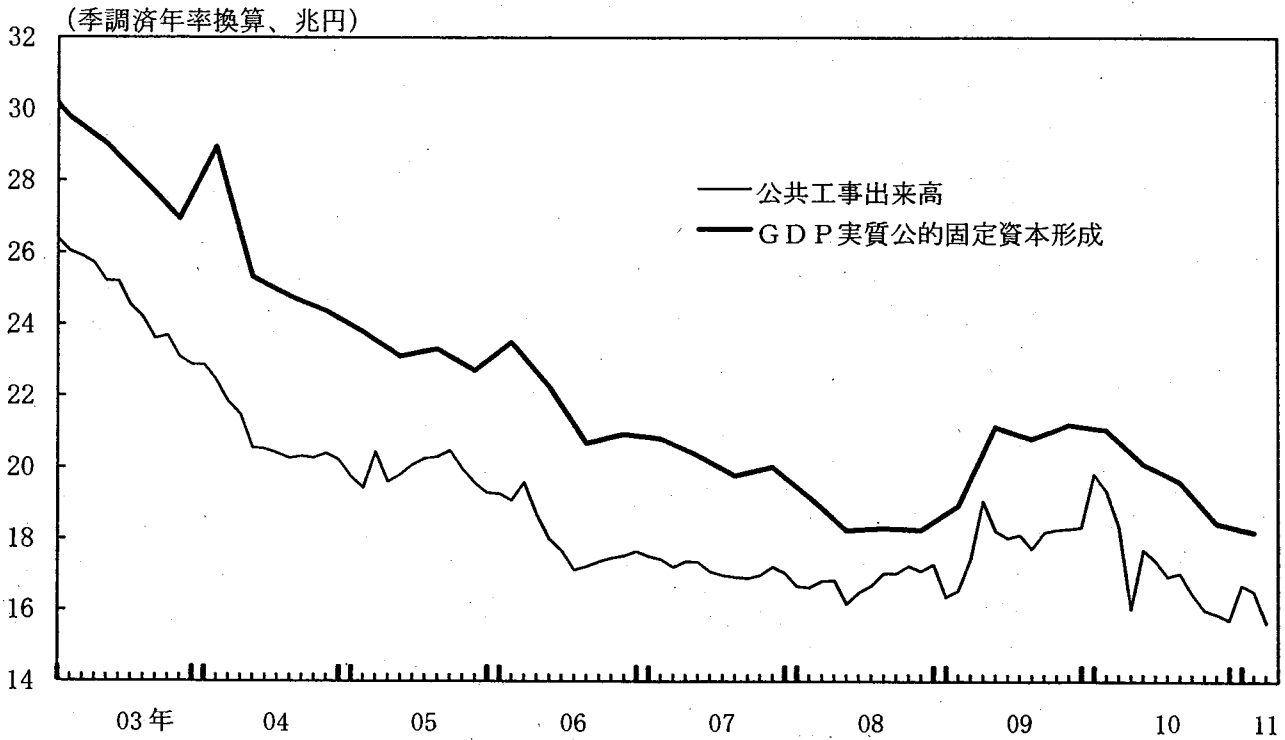
| | 2010年度 | 10/10～12月 | 11/1～3 | 4～6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|------------------------|---------|-----------|--------|---------|--------|----------|---------|
| 公共工事請負金額 | 11.3 | 10.9 | 11.1 | 11.2 | 11.6 | 10.8 | 11.2 |
| | (-8.8) | (-14.8) | (-3.2) | (-11.2) | (4.2) | (-3.5) | (-11.2) |
| | | 〈 -3.8〉 | 〈 2.4〉 | 〈 0.6〉 | 〈 5.9〉 | 〈 -6.7〉 | 〈 3.4〉 |
| うち国等の発注 〈ウエイト32.1%〉 | 3.6 | 3.3 | 3.4 | 3.9 | 3.7 | 3.0 | 3.9 |
| | (-14.0) | (-26.0) | (-5.1) | (-9.2) | (5.2) | (-9.4) | (-9.2) |
| | | 〈 -8.5〉 | 〈 2.2〉 | 〈 14.5〉 | 〈 3.4〉 | 〈 -20.2〉 | 〈 32.3〉 |
| うち地方の発注 〈ウエイト67.9%〉 | 7.7 | 7.5 | 7.7 | 7.3 | 7.9 | 7.9 | 7.3 |
| | (-6.2) | (-10.5) | (-1.9) | (-12.3) | (3.5) | (1.6) | (-12.3) |
| | | 〈 -1.6〉 | 〈 2.4〉 | 〈 -5.6〉 | 〈 7.1〉 | 〈 -0.4〉 | 〈 -7.5〉 |

- (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(2010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. 2011/4～6月の季調済年率換算金額は4月の値、季調済前期比は4月の1～3月対比、前年比は4月の前年同月比。

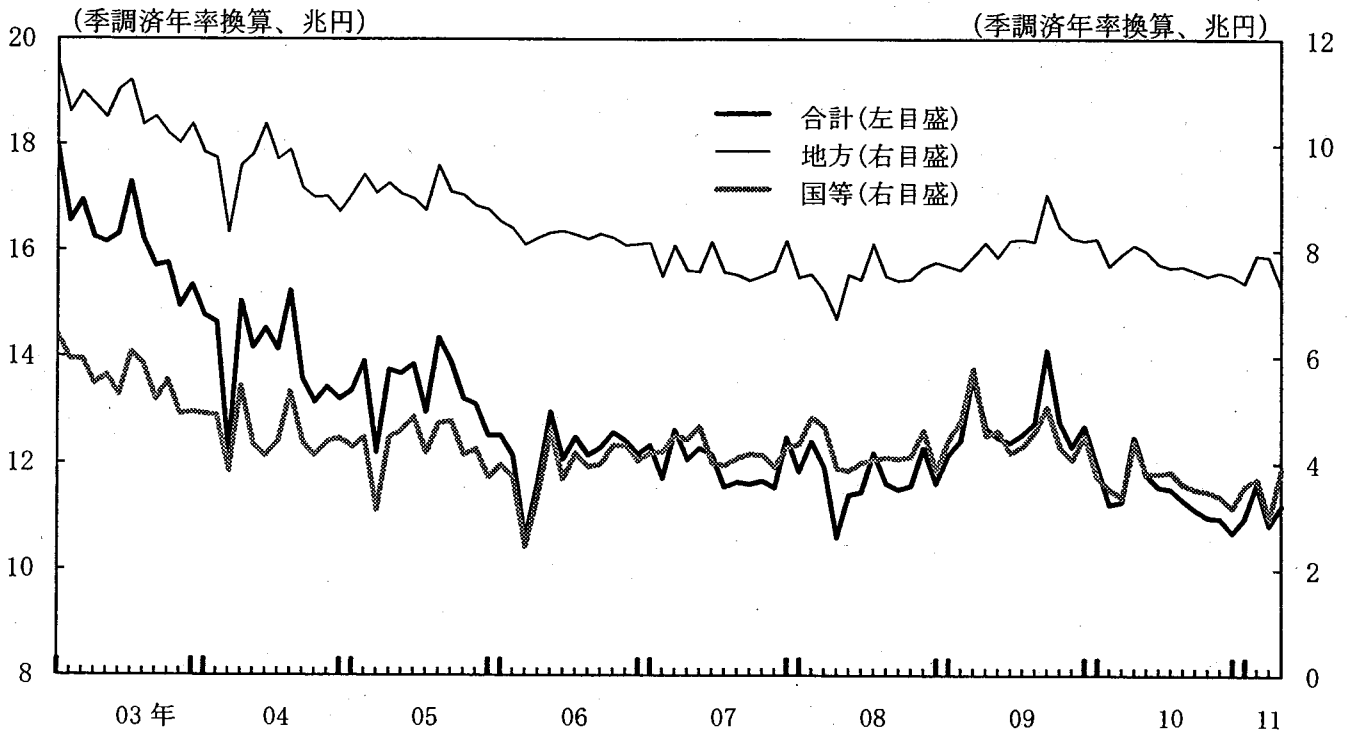
(資料) 国土交通省「建設総合統計」、東日本建設業保証株式会社他「公共工事前払金保証統計」

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. 公共工事請負金額および公共工事出来高は、X-12-ARIMAによる季節調整値。
 公共工事出来高は、毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。

(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

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|--------|------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 実質輸出 | (18.3) | < 0.2> (13.5) | <-1.1> (4.7) | <-10.9> (-10.2) | < 3.7> (10.6) | <-8.0> (-0.4) | <-6.9> (-10.2) |
| 実質輸入 | (10.7) | <-0.7> (8.9) | <-0.8> (5.3) | < 0.2> (1.1) | <-2.4> (3.1) | <-1.5> (4.1) | < 2.0> (1.1) |
| 実質貿易収支 | 231.1 (48.9) | 234.0 < 2.9> (29.5) | 229.3 <-2.0> (2.9) | 128.2 <-44.1> (-39.5) | 268.0 < 23.2> (32.2) | 202.2 <-24.6> (-12.0) | 128.2 <-36.6> (-39.5) |

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2011/4~6月の指数水準は4月の値、季調済前期比は4月の1~3月対比、前年比は4月の前年同月比。

<国際収支>

- 季調済金額:兆円、<>内は前期(月)比:%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|-----------|--------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 経常収支 | 15.92 | 4.32 <-1.9> | 3.06 <-29.1> | 1.64 <-46.5> | 1.22 < 11.8> | 0.75 <-38.2> | 0.55 <-27.4> |
| 貿易・サービス収支 | 5.24 | 1.42 <-16.6> | 0.60 <-57.4> | -2.31 <-481.3> | 0.38 < 7.9> | -0.12 <-131.5> | -0.77 < 550.2> |

(注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。

2. 2011/4~6月の季調済金額は4月の四半期換算値、季調済前期比は4月の1~3月対比。

<数量指数>

- <>内は季調済前期(月)比、()内は前年比:%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|------|---------|------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 輸出数量 | (14.6) | <-1.1> (8.6) | < 0.3> (2.5) | <-11.7> (-11.6) | < 2.7> (9.2) | <-10.3> (-3.3) | <-5.8> (-11.6) |
| 輸入数量 | (12.3) | < 0.1> (9.6) | < 0.9> (7.2) | <-0.8> (1.3) | <-2.3> (4.9) | <-0.3> (5.5) | < 0.2> (1.3) |

(注) 1. 2011/4~6月の季調済前期比は4月の1~3月対比、前年比は4月の前年同月比。

2. 今回、季調済輸入数量において遡及訂正が行われた。

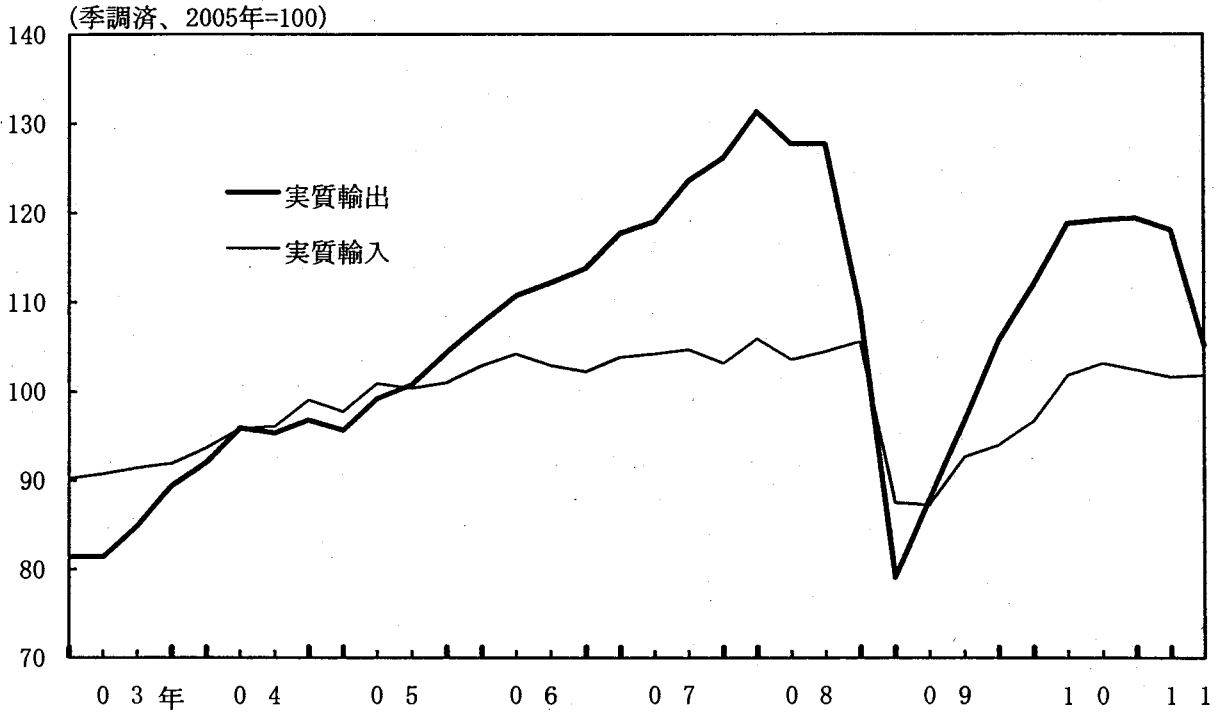
<為替相場>

| | 2008年末 | 09 | 10 | 11/1月末 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ドルー円 | 90.28 | 92.13 | 81.51 | 82.04 | 81.68 | 82.84 | 81.60 | 81.60 |
| ユーロー円 | 127.20 | 132.25 | 107.85 | 111.75 | 112.42 | 117.52 | 121.06 | 117.62 |

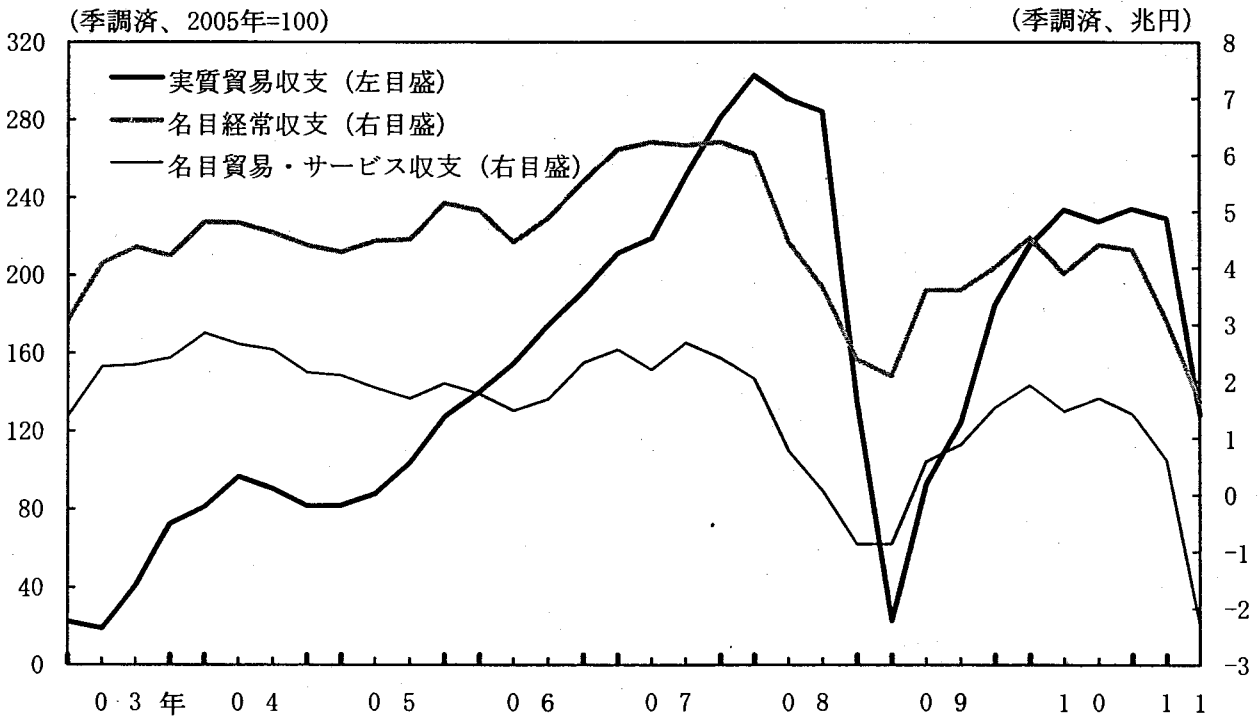
(資料) 財務省「貿易統計」、財務省・日本銀行「国際収支状況」、
日本銀行「金融経済統計月報」「企業物価指数」

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. 2011/2Qの実質輸出入、実質貿易収支は4月の値。
- 4. 2011/2Qの名目経常収支、名目貿易・サービス収支は4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 2009年 | 2010 | 2010年 2Q | 3Q | 4Q | 2011 1Q | 2Q | 2011年 2月 | 3 | 4 |
| 米国 | <15.4> | -32.6 | 24.2 | 7.9 | 3.9 | 0.3 | -6.5 | -22.2 | -0.3 | -9.9 | -16.4 |
| EU | <11.3> | -34.6 | 16.8 | 7.2 | 2.9 | 2.2 | -3.0 | -13.1 | 3.3 | -7.6 | -9.3 |
| 東アジア | <53.3> | -15.8 | 31.6 | 3.9 | 1.3 | 2.4 | -1.1 | -7.9 | 2.2 | -9.9 | -2.0 |
| 中国 | <19.4> | -10.2 | 31.0 | 2.6 | 3.5 | 6.9 | 0.5 | -11.9 | 8.3 | -15.7 | -3.6 |
| NIEs | <23.7> | -18.0 | 27.8 | 3.6 | -0.3 | -0.4 | -2.3 | -5.2 | -0.7 | -5.3 | -1.4 |
| 韓国 | <8.1> | -16.0 | 23.6 | 4.9 | 1.3 | -4.9 | 1.1 | -1.4 | -5.0 | -3.8 | 2.9 |
| 台湾 | <6.8> | -17.7 | 36.8 | 4.5 | -0.5 | -0.9 | -2.4 | -8.2 | -0.4 | -10.6 | -0.8 |
| 香港 | <5.5> | -18.8 | 28.7 | 6.9 | -2.4 | 2.4 | -4.0 | -8.3 | 1.7 | -2.6 | -7.2 |
| シンガポール | <3.3> | -21.6 | 19.7 | -9.5 | 4.1 | 7.0 | -6.6 | -6.7 | -4.1 | -5.6 | -1.5 |
| ASEAN4 | <10.2> | -20.5 | 42.6 | 7.0 | 1.3 | -0.1 | -1.7 | -6.1 | -3.2 | -7.4 | 0.1 |
| タイ | <4.4> | -20.9 | 46.0 | 8.8 | 1.9 | -0.1 | 1.6 | -0.7 | -1.7 | -7.0 | 4.9 |
| その他 | <20.0> | -32.1 | 29.1 | 7.7 | -3.2 | -2.0 | 0.2 | -16.4 | 0.8 | -11.9 | -9.1 |
| 実質輸出計 | | -25.6 | 27.4 | 6.1 | 0.3 | 0.2 | -1.1 | -10.9 | 3.7 | -8.0 | -6.9 |

- (注) 1. < >内は、2010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、2011/2Qは4月の1~3月対比。

(2) 財別

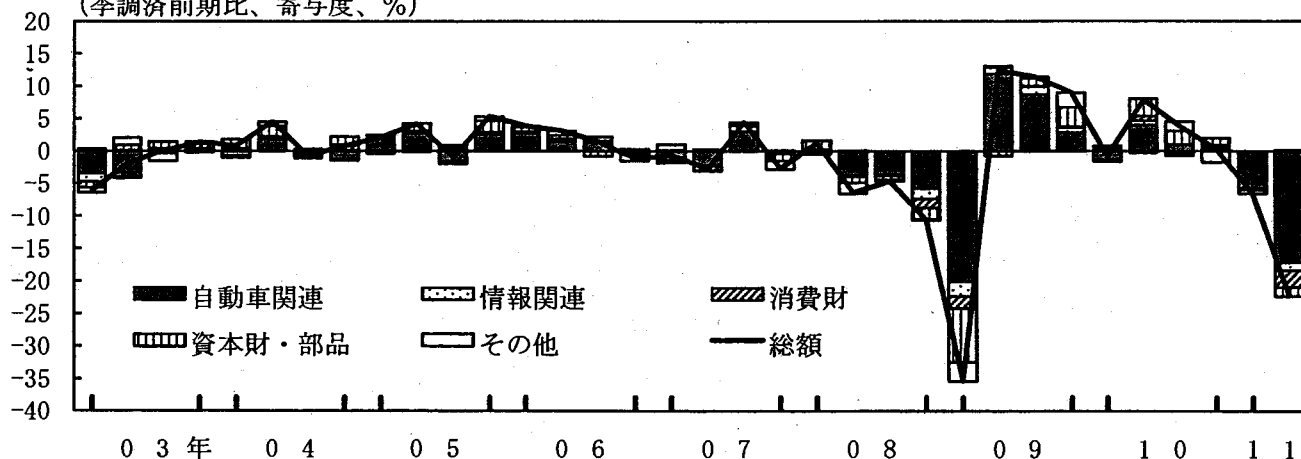
| | | (前年比、%) | | (季調済前期比、%) | | | | | (季調済前月比、%) | | |
|--------|--------|-------------|------|-------------|------|------|------------|-------|-------------|-------|-------|
| | | 暦年 2009年 | 2010 | 2010年 2Q | 3Q | 4Q | 2011 1Q | 2Q | 2011年 2月 | 3 | 4 |
| 中間財 | <20.6> | -5.6 | 18.4 | 3.6 | 0.8 | -0.2 | -0.5 | 0.7 | 1.6 | -6.5 | 4.8 |
| 自動車関連 | <21.6> | -41.4 | 42.1 | 7.6 | 1.2 | 1.8 | -8.8 | -44.1 | 7.3 | -26.6 | -32.4 |
| 消費財 | <3.4> | -28.8 | 10.9 | 5.4 | 1.3 | -1.7 | -1.5 | -30.4 | 9.0 | -11.3 | -26.7 |
| 情報関連 | <10.7> | -17.0 | 27.2 | 4.4 | -0.8 | -0.5 | 0.5 | -7.7 | 0.2 | 0.6 | -8.1 |
| 資本財・部品 | <29.2> | -28.1 | 35.7 | 9.2 | 1.9 | 0.6 | 1.4 | -1.4 | 2.0 | -5.9 | 2.1 |
| 実質輸出計 | | -25.6 | 27.4 | 6.1 | 0.3 | 0.2 | -1.1 | -10.9 | 3.7 | -8.0 | -6.9 |

- (注) 1. < >内は、2010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、2011/2Qは4月の1~3月対比。

米国向け輸出

(1) 米国向け輸出の財別内訳

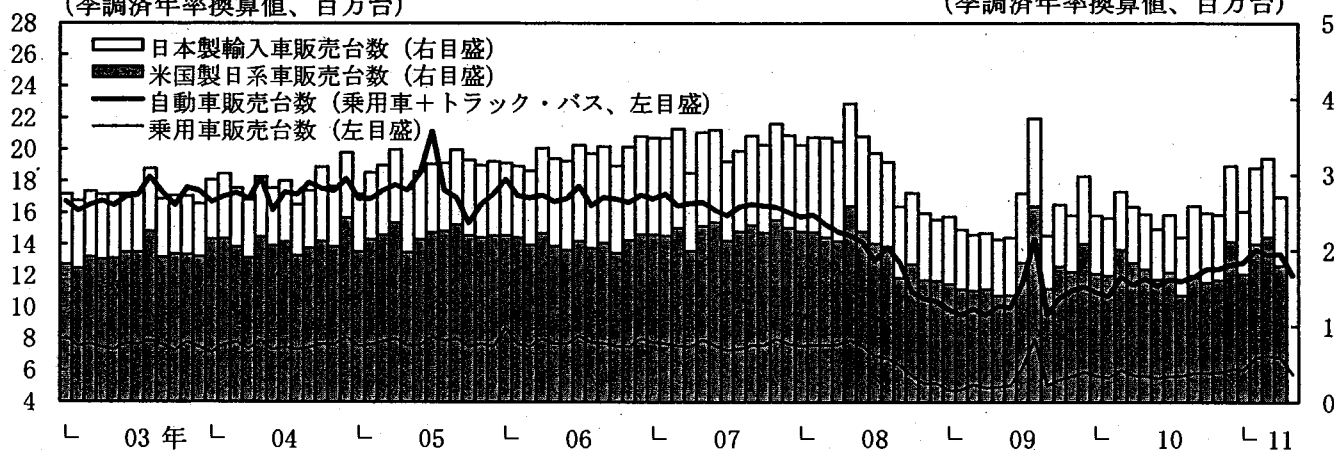
(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 米国の自動車販売台数

(季調済年率換算値、百万台)

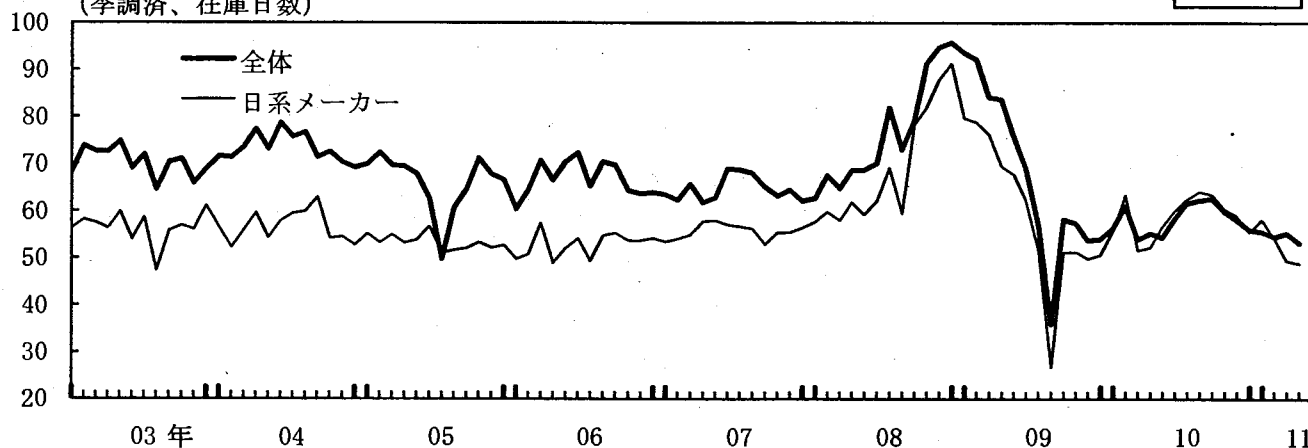
(季調済年率換算値、百万台)



(3) 米国の自動車在庫

(季調済、在庫日数)

転載不可



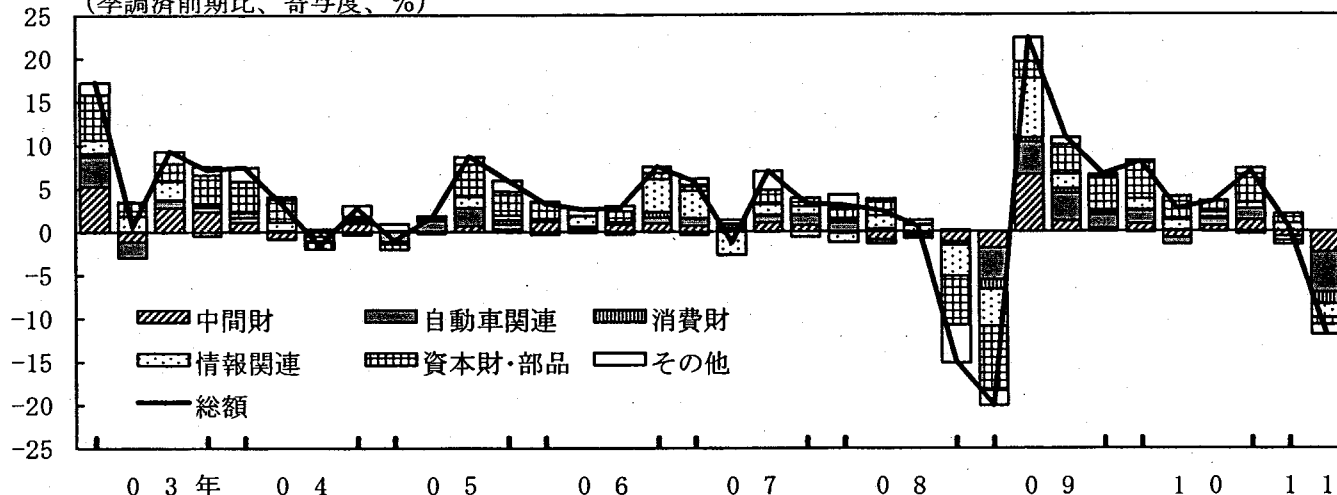
- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。実質値。なお、2011/2Qは4月の1~3月対比。
 2. (2) において、ミニバンやSUVはトラックに含まれる。米国製日系車販売台数および日本製輸入車販売台数は乗用車のみ。X-12-ARIMAによる季節調整値。
 3. (3) の在庫日数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。
 在庫日数=当月末時点での在庫/当月の1日平均販売台数。

(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", 日本自動車工業会「自動車統計月報」、Automotive News Inc.

東アジア向け輸出

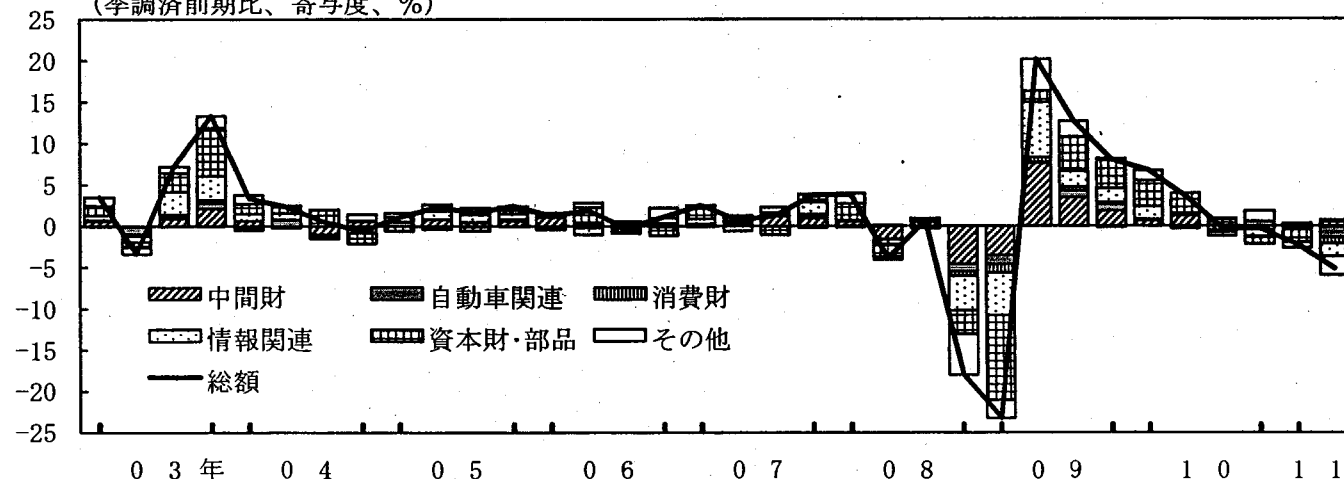
(1) 中国向け輸出 (実質、財別)

(季調済前期比、寄与度、%)



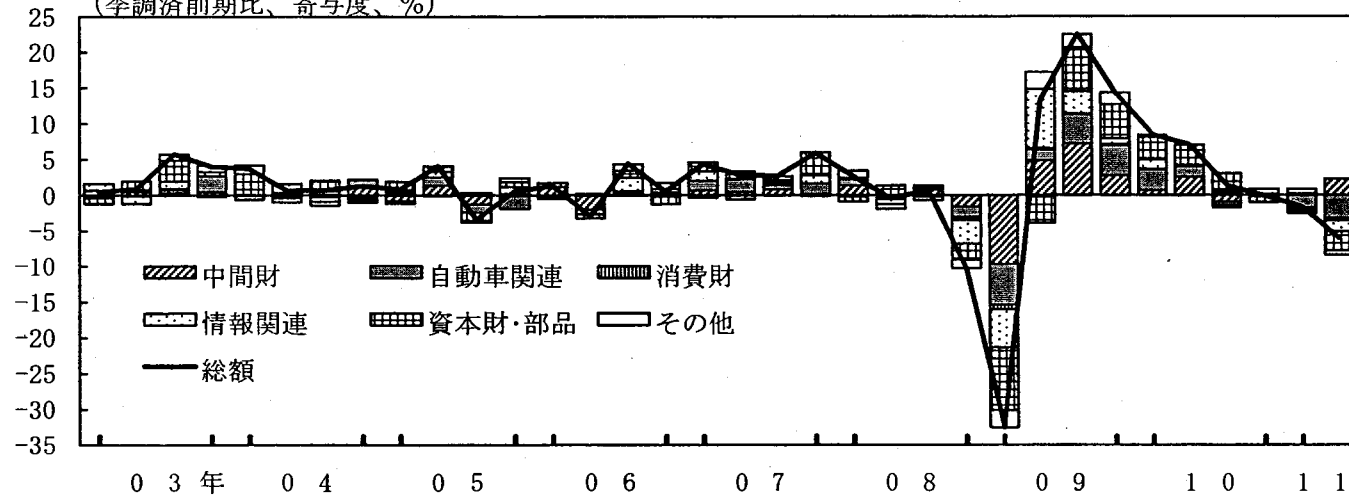
(2) NIEs向け輸出 (実質、財別)

(季調済前期比、寄与度、%)



(3) ASEAN4向け輸出 (実質、財別)

(季調済前期比、寄与度、%)



(注) 1. NIEsは韓国、台湾、香港、シンガポール。

2. ASEAN4はタイ、マレーシア、フィリピン、インドネシア。

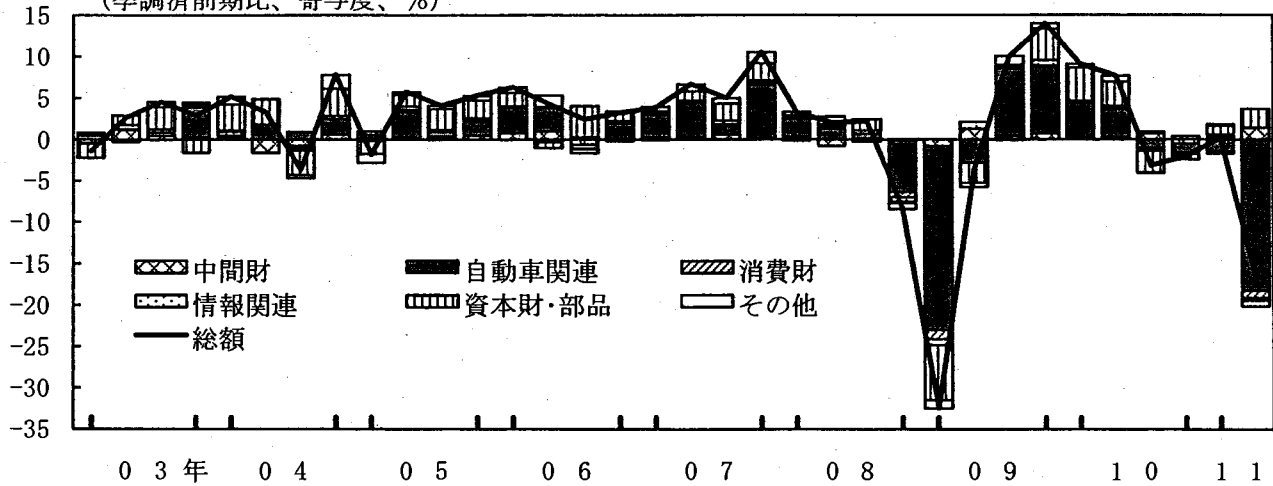
3. 各計数はX-12-ARIMAによる季節調整値。なお、2011/2Qは4月の1~3月対比。

(資料) 財務省「貿易統計」、日本銀行「企業物価指数」

その他地域向け輸出

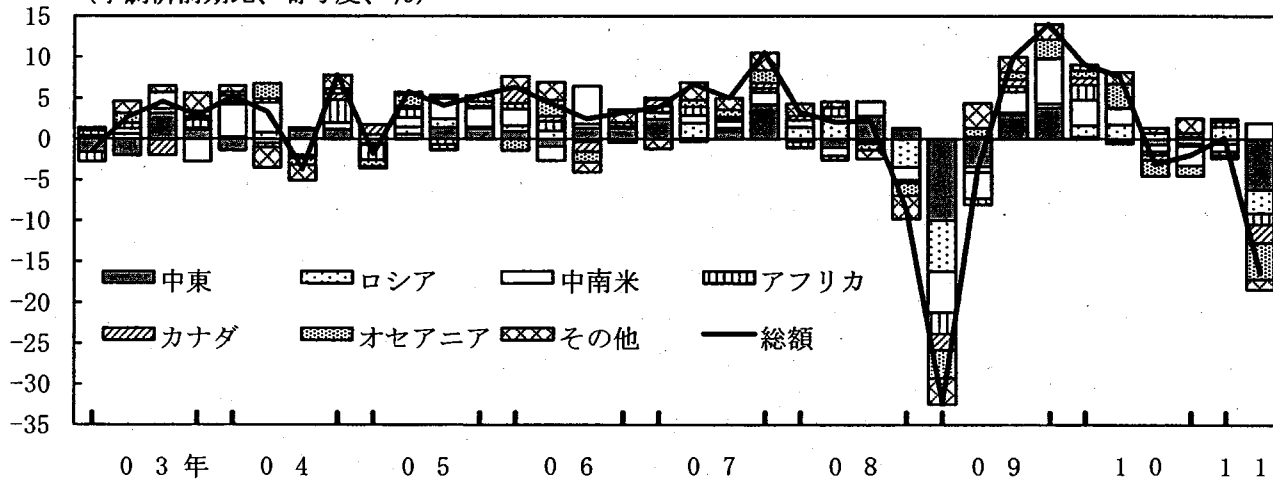
(1) その他地域向け輸出 (実質、財別)

(季調済前期比、寄与度、%)



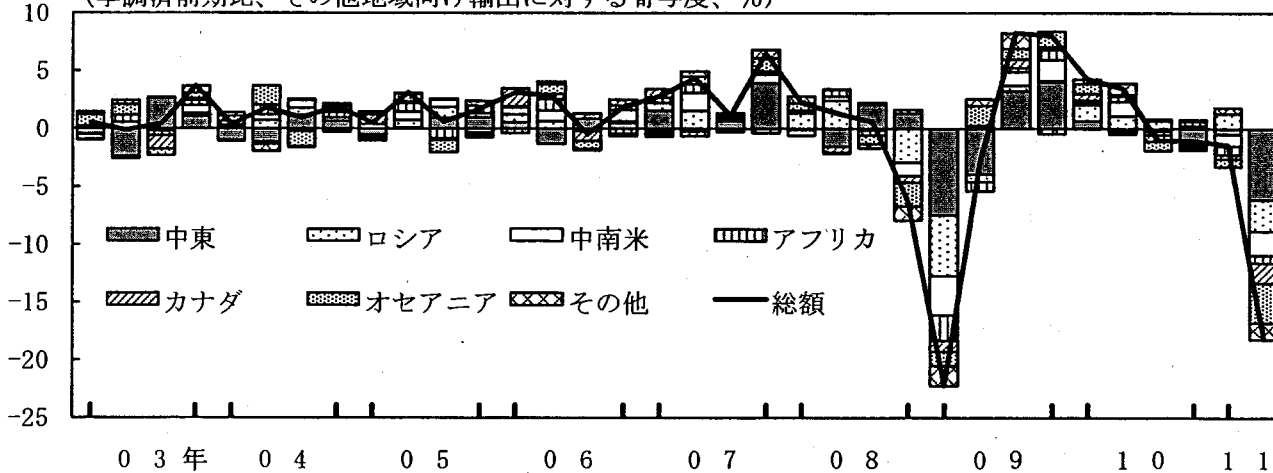
(2) その他地域向け輸出 (実質、地域別)

(季調済前期比、寄与度、%)



(3) その他地域向け自動車関連輸出 (実質、地域別)

(季調済前期比、その他地域向け輸出に対する寄与度、%)



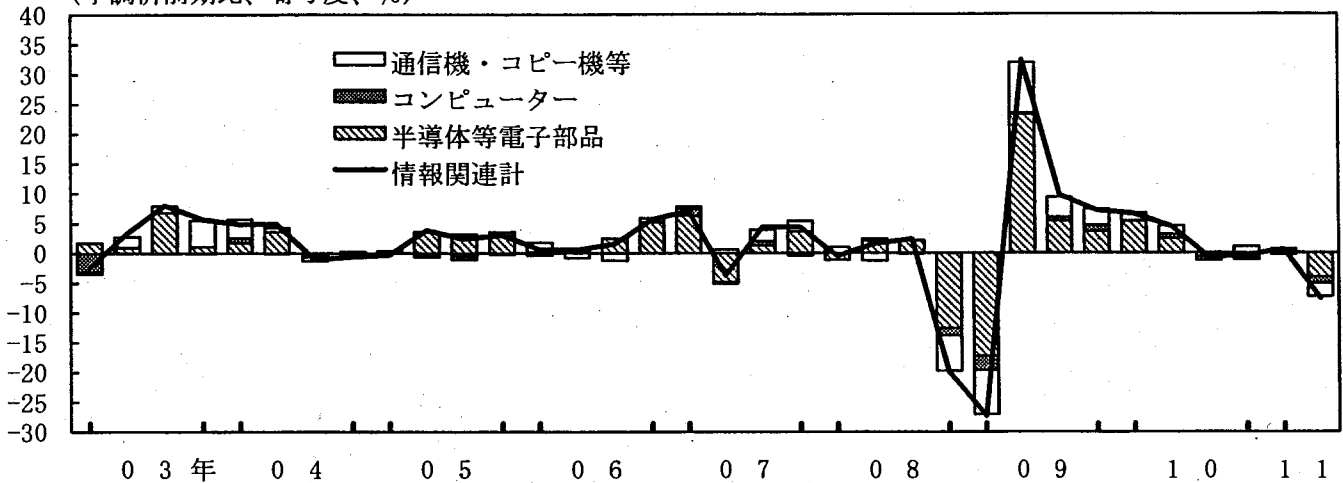
- (注) 1. (1) の各計数は、X-12-ARIMAによる季節調整値。
 2. (2) および (3) の地域別季調済計数は、(1) その他地域全体の季節要素を用いて計算している。
 3. 2011/2Qは4月の1~3月対比。

(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)

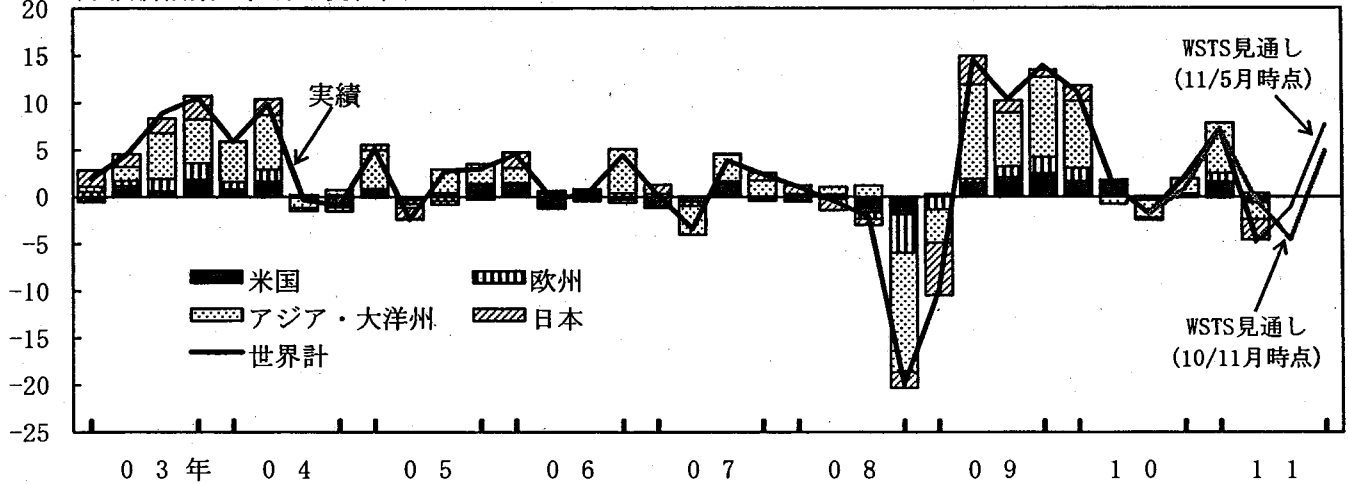
(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 世界半導体出荷 (名目、地域別)

(季調済前期比、寄与度、%)

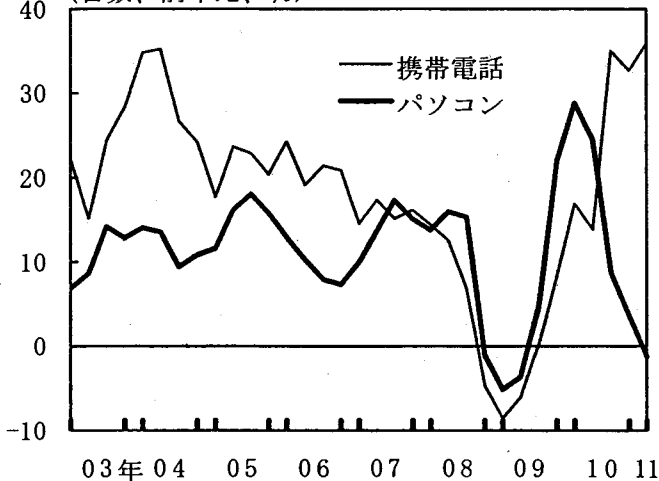
見通しは転載不可



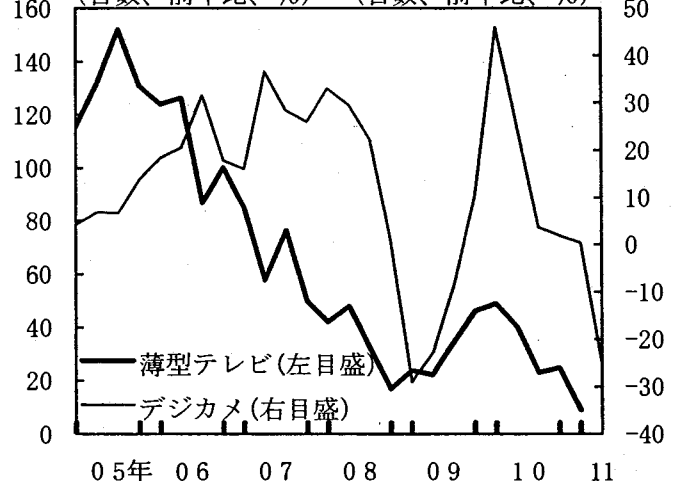
(3) 情報関連最終製品の世界需要

転載不可

(台数、前年比、%)



(台数、前年比、%) (台数、前年比、%)

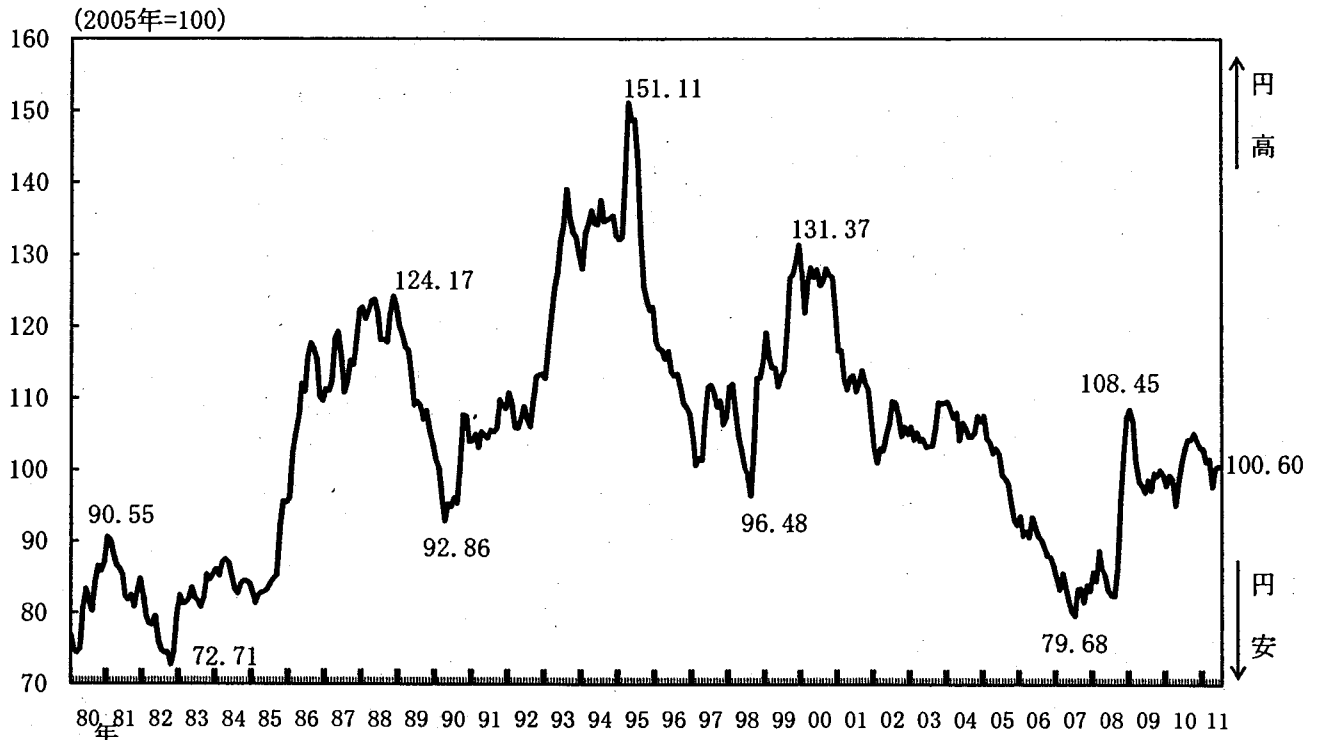


(注) 1. (1) および (2) の計数はX-12-ARIMAによる季節調整値であり、内訳の積み上げと合計の差は同調整に伴う誤差。なお、2011/2Qは4月の1~3月対比。
 2. (3) のデジカメの2011/2Qは、4月の前年同月比。

(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」、
 ガートナー・データクエスト、ディスプレイエナ、カメラ映像機器工業会

実質実効為替レート・海外経済

(1) 実質実効為替レート (月中平均)



- (注) 1. BISのブロードベースを使用して算出。1993年以前はナローベースを使用して接続。
 2. 2011年5～6月分は、日本銀行の名目実効為替レート (円インデックス) を用いて算出。
 なお、2011/6月は6日までの平均値。

(2) 海外経済 —— 実質GDP

(欧米は前期比年率、東アジアは前年比、%)

| | | 2008年 | 2009年 | 2010年 | 2010年 2Q | 3Q | 4Q | 2011年 1Q | |
|------------------|----------------------------|--------|-------|-------|-------------|------|------|-------------|-----|
| 米 | 国 | 0.0 | -2.6 | 2.9 | 1.7 | 2.6 | 3.1 | 1.8 | |
| 欧 州 | E U | 0.5 | -4.2 | 1.8 | 4.1 | 2.0 | 0.9 | 3.1 | |
| | ドイ ツ | 1.0 | -4.7 | 3.6 | 8.7 | 3.2 | 1.5 | 6.1 | |
| | フ ラ ン ス | -0.2 | -2.6 | 1.4 | 2.0 | 1.7 | 1.4 | 3.9 | |
| | 英 国 | -0.1 | -4.9 | 1.3 | 4.3 | 2.9 | -1.9 | 1.9 | |
| 東 ア ジ ア | 中 国 | 9.6 | 9.2 | 10.3 | 10.3 | 9.6 | 9.8 | 9.7 | |
| | N I E S | 韓 国 | 2.3 | 0.3 | 6.2 | 7.5 | 4.4 | 4.7 | 4.2 |
| | | 台 湾 | 0.7 | -1.9 | 10.9 | 12.9 | 10.7 | 7.1 | 6.5 |
| | | 香 港 | 2.3 | -2.7 | 7.0 | 6.7 | 6.9 | 6.4 | 7.2 |
| | | シンガポール | 1.5 | -0.8 | 14.5 | 19.4 | 10.5 | 12.0 | 8.3 |
| | A S E A N 4 | タ イ | 2.5 | -2.3 | 7.8 | 9.2 | 6.6 | 3.8 | 3.0 |
| | | インドネシア | 6.0 | 4.6 | 6.1 | 6.1 | 5.8 | 6.9 | 6.5 |
| | | マレーシア | 4.8 | -1.6 | 7.2 | 9.0 | 5.3 | 4.8 | 4.6 |
| フィリピン | | 4.2 | 1.1 | 7.6 | 8.9 | 7.3 | 6.1 | 4.9 | |

(注) 計数は、各国政府または中央銀行、欧州委員会による。

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 2009年 | 2010 2010 | 2010年 2Q | 3Q | 4Q | 2011 1Q | 2Q | 2011年 2月 | 3 | 4 |
| 米国 | <9.7> | -18.7 | 8.3 | 3.5 | 0.3 | -0.8 | -5.4 | 6.2 | -0.4 | -9.7 | 14.0 |
| EU | <9.6> | -13.2 | 6.6 | 3.7 | 3.5 | -3.3 | 1.0 | 11.9 | 1.1 | -10.8 | 20.5 |
| 東アジア | <42.4> | -13.1 | 22.2 | 9.2 | 1.4 | 2.0 | 1.6 | -1.2 | -3.0 | 0.8 | -0.7 |
| 中国 | <22.1> | -11.1 | 24.1 | 11.2 | 0.9 | 3.7 | 0.9 | -3.6 | -4.1 | 3.5 | -4.4 |
| NIEs | <8.8> | -15.9 | 21.7 | 5.7 | 1.1 | -0.6 | 3.6 | 3.7 | -4.2 | -5.3 | 9.1 |
| 韓国 | <4.1> | -19.1 | 21.0 | 9.7 | 1.4 | 6.6 | 6.9 | 10.8 | -7.1 | -0.8 | 14.3 |
| 台湾 | <3.3> | -12.4 | 21.4 | 4.1 | 0.9 | -4.1 | -1.1 | -3.5 | 0.4 | -8.8 | 2.5 |
| 香港 | <0.2> | -29.7 | 33.1 | -8.0 | -7.6 | -2.0 | 16.8 | -15.1 | -16.2 | 8.2 | -14.4 |
| シンガポール | <1.2> | -12.5 | 23.2 | 4.7 | -1.4 | -5.7 | -1.9 | 5.4 | -4.0 | -8.7 | 13.7 |
| ASEAN4 | <11.5> | -14.9 | 18.3 | 8.0 | 2.8 | 0.3 | 1.4 | 0.0 | 0.6 | -0.3 | 0.0 |
| タイ | <3.0> | -17.5 | 25.9 | 8.6 | 4.6 | -1.7 | 2.6 | 0.7 | -0.1 | -2.6 | 2.5 |
| その他 | <38.3> | -13.9 | 6.8 | 2.5 | 1.2 | -1.8 | -1.3 | -1.1 | -1.6 | -5.6 | 3.5 |
| 実質輸入計 | | -14.0 | 12.1 | 5.3 | 1.3 | -0.7 | -0.8 | 0.2 | -2.4 | -1.5 | 2.0 |

- (注) 1. < >内は、2010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、2011/2Qは4月の1~3月対比。

(2) 財別

| | | (前年比、%) | | (季調済前期比、%) | | | | (季調済前月比、%) | | | |
|---------|--------|-------------|--------------|-------------|------|------|------------|------------|-------------|------|------|
| | | 暦年 2009年 | 2010 2010 | 2010年 2Q | 3Q | 4Q | 2011 1Q | 2Q | 2011年 2月 | 3 | 4 |
| 素原料 | <36.5> | -14.9 | 5.6 | 2.6 | 1.4 | -2.0 | -0.9 | -1.7 | -0.2 | -5.0 | 1.8 |
| 中間財 | <14.9> | -15.4 | 18.7 | 5.6 | 1.7 | -2.2 | 2.7 | 11.2 | -1.8 | 3.0 | 9.7 |
| 食料品 | <8.6> | 1.0 | 2.0 | 5.5 | 1.3 | -8.2 | 1.2 | 9.5 | -0.1 | -4.9 | 13.3 |
| 消費財 | <8.5> | -10.3 | 22.7 | 7.9 | -0.7 | 10.1 | -0.6 | -8.3 | -0.4 | -7.3 | -3.4 |
| 情報関連 | <11.2> | -12.4 | 27.0 | 9.3 | 1.7 | 3.5 | -0.1 | -5.2 | -7.7 | -3.4 | -0.2 |
| 資本財・部品 | <11.3> | -23.8 | 19.1 | 6.5 | 3.0 | 2.4 | -0.9 | -0.0 | -2.4 | -2.7 | 2.6 |
| うち除く航空機 | <10.7> | -24.4 | 21.9 | 6.3 | 2.9 | 1.4 | 0.4 | 2.0 | -7.1 | 1.6 | 3.5 |
| 実質輸入計 | | -14.0 | 12.1 | 5.3 | 1.3 | -0.7 | -0.8 | 0.2 | -2.4 | -1.5 | 2.0 |

- (注) 1. < >内は、2010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、2011/2Qは4月の1~3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:%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|--------------------|---------|-----------|---------|---------|----------|----------|---------|
| 機械受注 | (9.1) | < 4.3> | < 5.6> | | < 1.7> | < 1.0> | |
| [民需、除く船舶・電力・携帯電話] | | (5.6) | (8.9) | | (11.5) | (9.1) | |
| 製造業 | (18.4) | < 3.8> | < 16.0> | | < 8.3> | < 0.4> | |
| 非製造業(除く船舶・電力・携帯電話) | (2.7) | < 5.1> | < 1.4> | | < 1.6> | < 0.1> | |
| [民需、除く船舶・電力] | (7.0) | < 4.6> | < 3.5> | | < 1.9> | < 2.9> | |
| 建築着工床面積 | (7.3) | < 9.4> | < 5.9> | < 14.1> | < -19.3> | < 26.7> | < 5.2> |
| [民間非居住用] | | (6.6) | (-2.6) | (30.4) | (-14.7) | (-4.1) | (30.4) |
| うち鉦工業 | (5.7) | < 7.8> | < 8.9> | < 31.4> | < -18.3> | < 40.6> | < 13.0> |
| うち非製造業 | (7.7) | < -10.5> | < 9.1> | < 11.8> | < -16.4> | < 20.8> | < 5.0> |
| 資本財総供給 | < 16.4> | < -0.6> | < -4.6> | < -7.3> | < 5.1> | < -16.8> | < 3.3> |
| 資本財総供給(除く輸送機械) | < 17.3> | < -0.2> | < -3.5> | < 2.8> | < 5.9> | < -12.9> | < 10.7> |

- (注) 1. 機械受注の2011/4~6月の見通し(季調済前期比)は、民需(除く船舶・電力)+10.0%となっている。
 2. 建築着工床面積は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、今回季節調整替えに伴い遡及改訂されている。
 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. 建築着工床面積および資本財総供給の2011/4~6月の前期比は4月の1~3月対比、前年比は4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:%

| | 10/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 10~12 | 11/1~3 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 全産業 | < -0.8> | < 4.2> | < 1.0> | < 0.1> | < -0.2> |
| うち製造業 | < -6.5> | < 11.5> | < 5.0> | < 4.9> | < 5.5> |
| うち非製造業 | < 1.9> | < 1.0> | < -1.0> | < -2.4> | < -3.4> |

(注) 計数は全規模合計。金融業、保険業を除く。ソフトウェア投資額は含まない。

<設備投資アンケート調査>

- 前年比:%、()内は2010年12月調査時点

| | 2009年度実績 | 2010年度計画 | | 2011年度計画 | |
|------------|----------|----------|--------------|-------------|-------|
| | | | 修正率 | | |
| 全国短観(3月調査) | 全産業 | -18.2 | 0.1 (0.4) | -0.3 (1.4) | -3.7 |
| | 製造業 | -31.7 | 2.0 (3.9) | -1.8 (0.2) | 4.9 |
| | 非製造業 | -8.9 | -1.0 (-1.4) | 0.5 (2.0) | -8.2 |
| うち大企業・全産業 | 全産業 | -15.5 | 1.6 (2.9) | -1.4 (0.5) | -0.4 |
| | 製造業 | -31.4 | 0.5 (2.9) | -2.4 (-1.0) | 4.3 |
| | 非製造業 | -3.9 | 2.1 (3.0) | -0.8 (1.3) | -2.9 |
| うち中小企業・全産業 | 全産業 | -21.5 | -2.3 (-8.3) | 6.5 (7.8) | -24.5 |
| | 製造業 | -31.7 | 11.8 (8.3) | 3.2 (8.8) | -8.1 |
| | 非製造業 | -15.5 | -9.0 (-16.1) | 8.5 (7.2) | -33.9 |

- (注) 1. 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。
 2. リース会計対応ベース。

- 前年比:%、()内は2009年6月調査時点

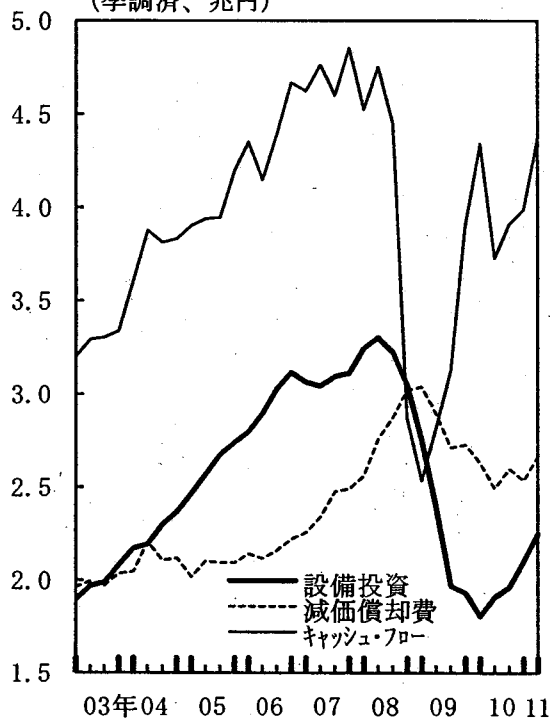
| | 2008年度実績 | 2009年度実績 | 2010年度計画 | 2011年度計画 |
|---------------------|----------|---------------|-------------|----------|
| 日本政策投資銀行(2010年6月調査) | -7.1 | -16.7 (-9.2) | 6.8 (-3.7) | -3.3 |
| うち製造業 | -9.7 | -30.8 (-20.7) | 8.9 (-12.2) | -4.5 |
| うち非製造業 | -5.6 | -6.0 (-0.1) | 5.5 (-1.5) | -3.0 |

(注) 計数は資本金10億円以上の民間法人企業。金融保険業などを除く。

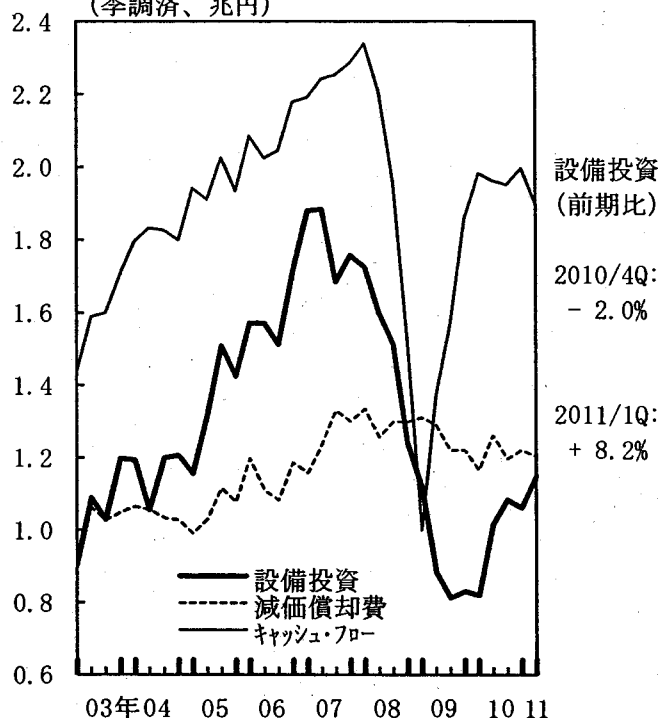
(資料) 経済産業省「鉦工業総供給表」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

業種別・規模別の設備投資

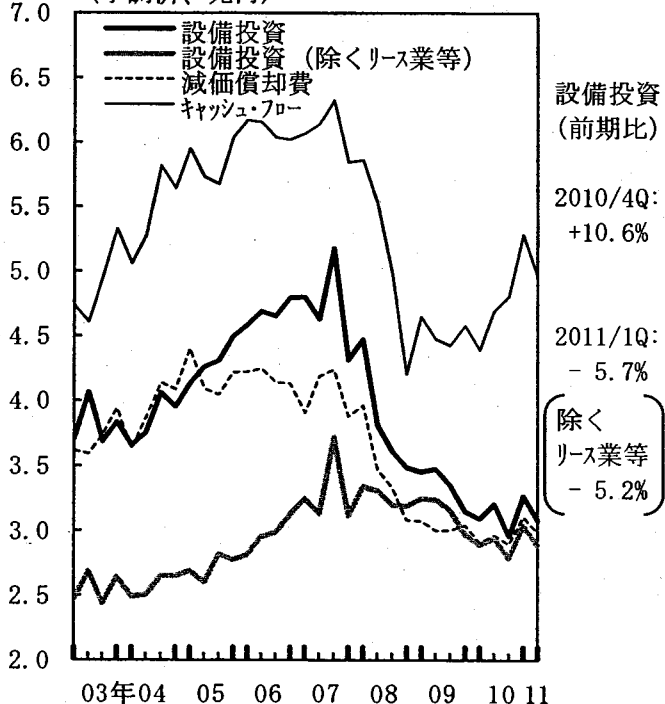
(1) 製造業大企業
(季調済、兆円)



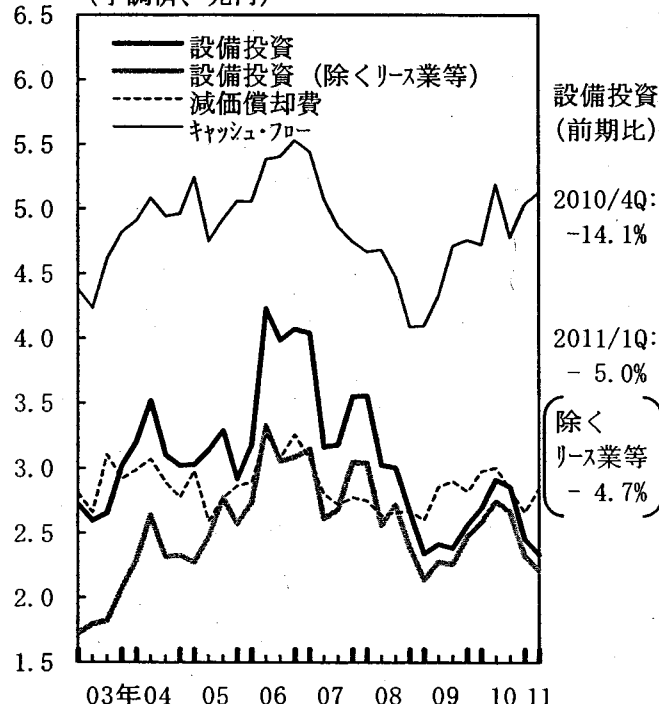
(2) 製造業中堅中小企業
(季調済、兆円)



(3) 非製造業大企業
(季調済、兆円)



(4) 非製造業中堅中小企業
(季調済、兆円)



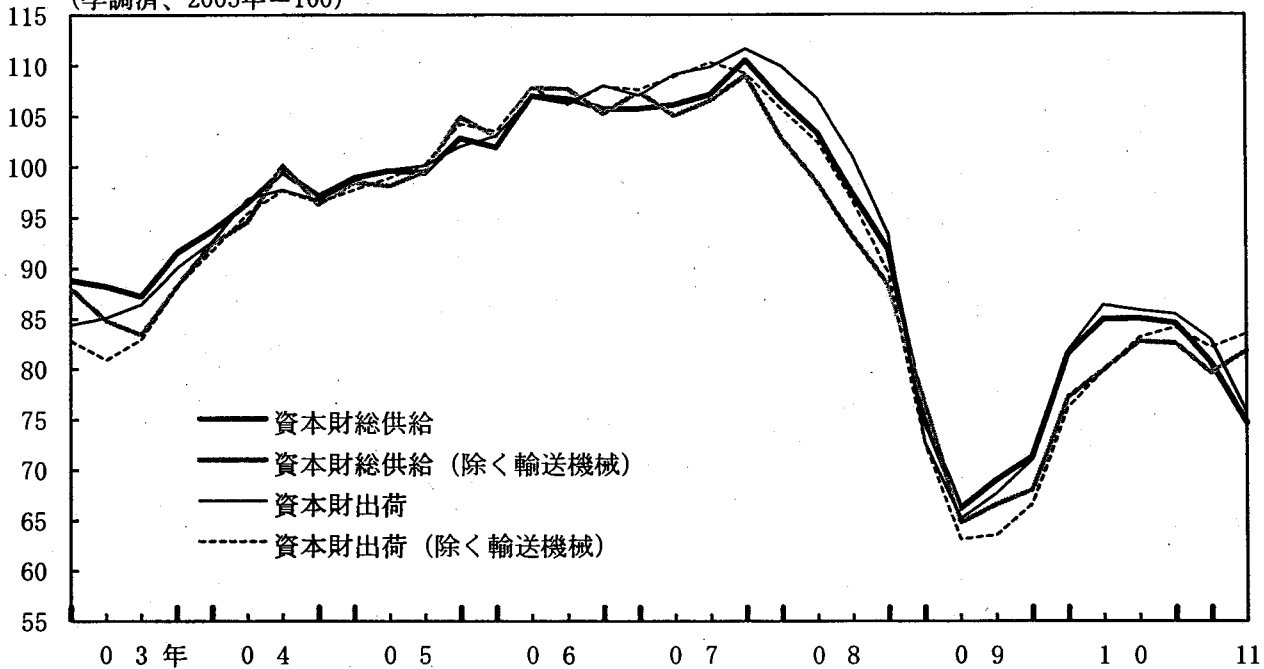
(注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。
 2. キャッシュ・フローは、(減価償却費+経常利益×1/2)として算出。
 3. 計数は、X-11による季節調整値。
 4. 計数は全て金融業、保険業を除く。設備投資(除くリース業等)は、2004/2Q以降はリース業、その他の物品賃貸業を除く。2004/1Q以前は、事業所サービス業を除く。

(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)

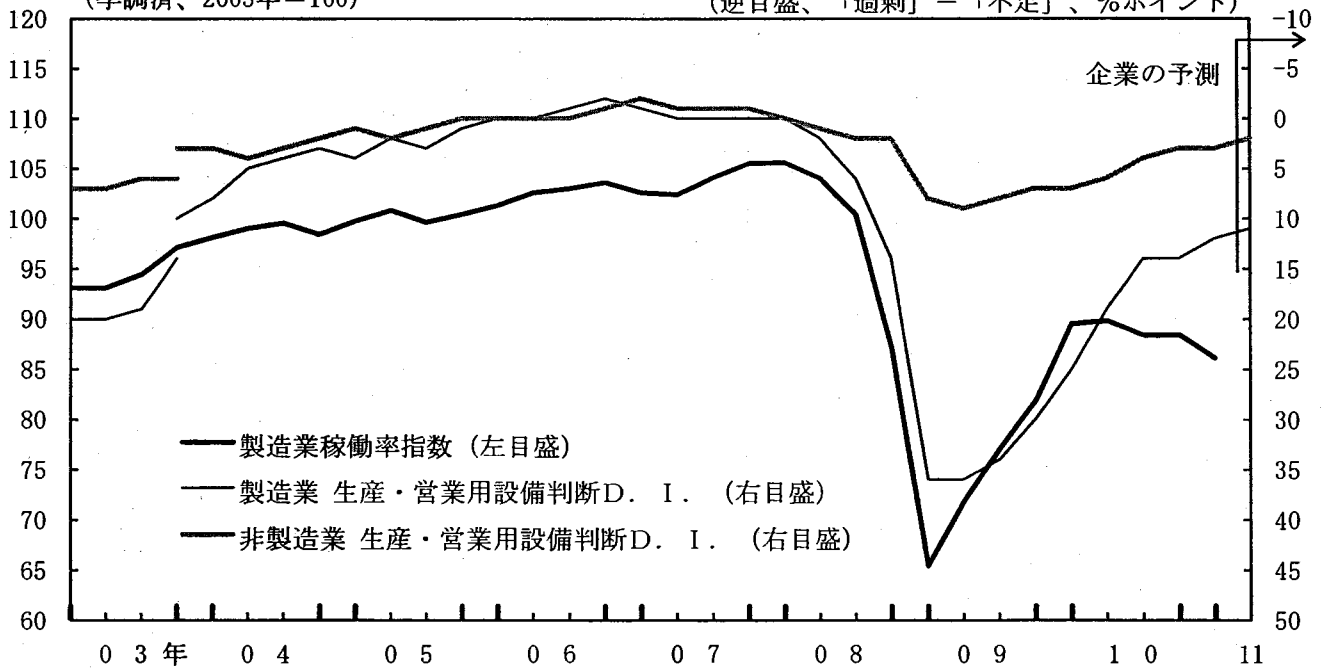


- (注) 1. 資本財総供給は、国内向けの国産品と輸入品を合わせたもの。
- 2. 資本財出荷は、国内向けの国産品と輸出品を合わせたもの。
- 3. 2011/2Qは、4月の計数。

(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)

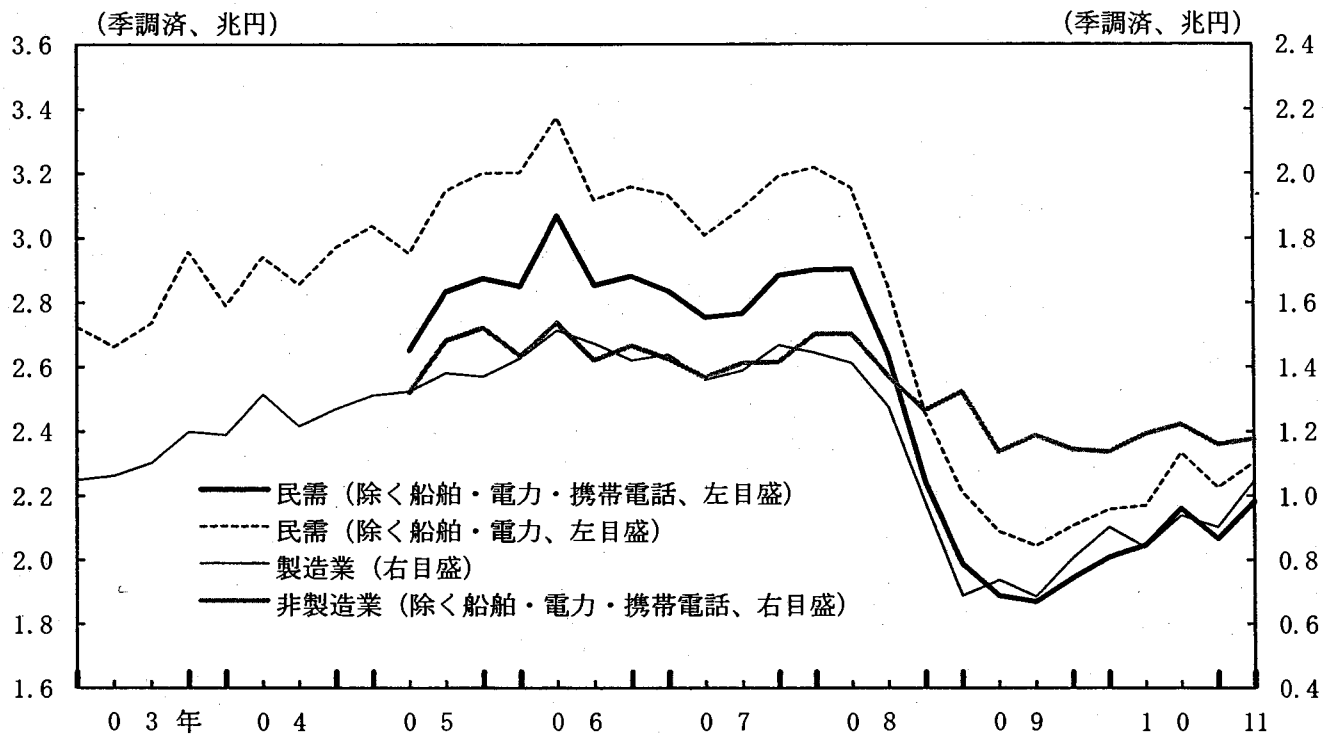


- (注) 1. 生産・営業用設備判断D. I. は全規模合計。
- 2. 生産・営業用設備判断D. I. は、2004/3月調査より、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施した。旧ベースは2003/12月調査まで、新ベースは2003/12月調査から。

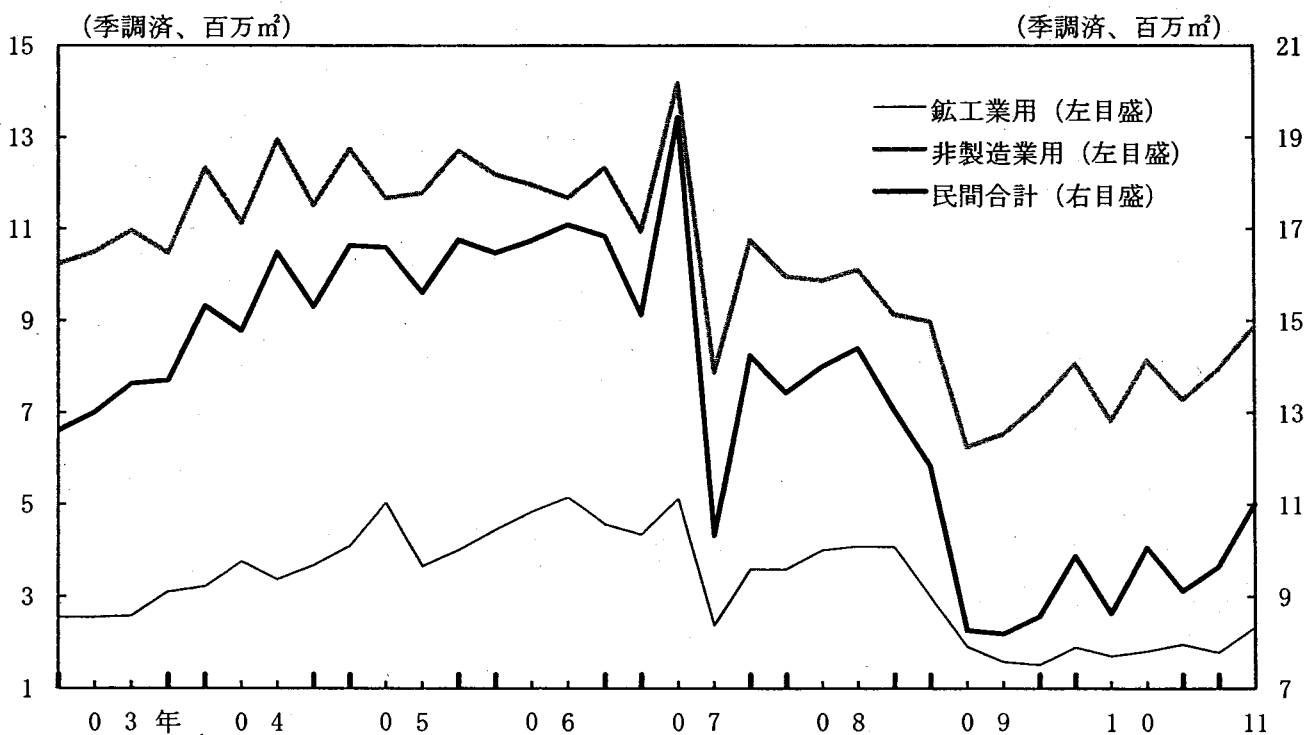
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」「鉱工業総供給表」、
日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

設備投資先行指標

(1) 機械受注



(2) 建築着工床面積 (民間非居住用)

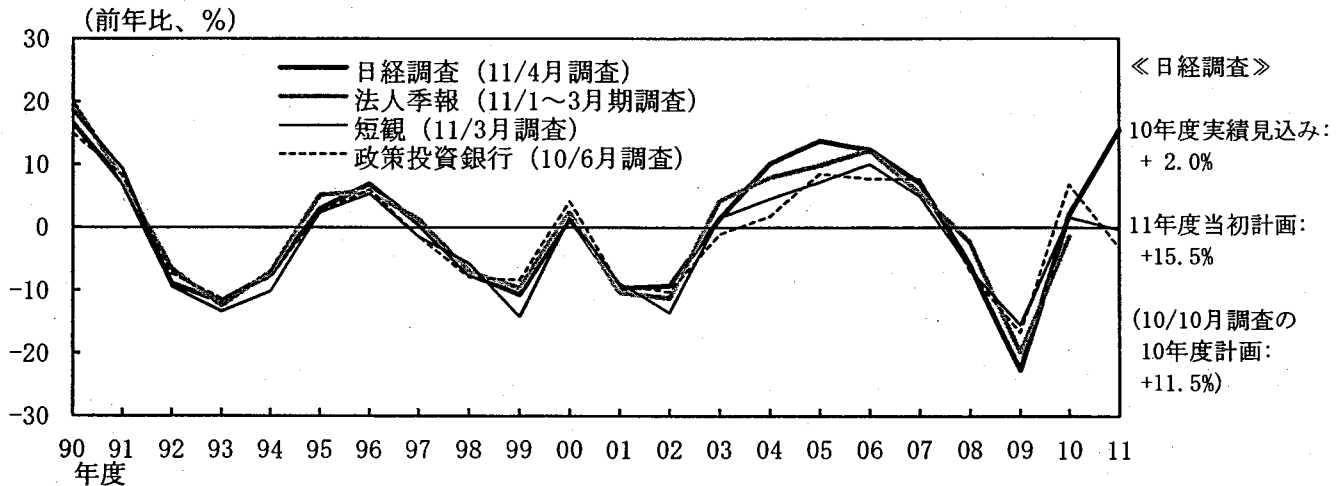


- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。
2. 新産業分類に対応し、2003年度以降、新聞・出版業が鉱工業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。
3. 2011/2Qは、4月の計数を四半期換算。

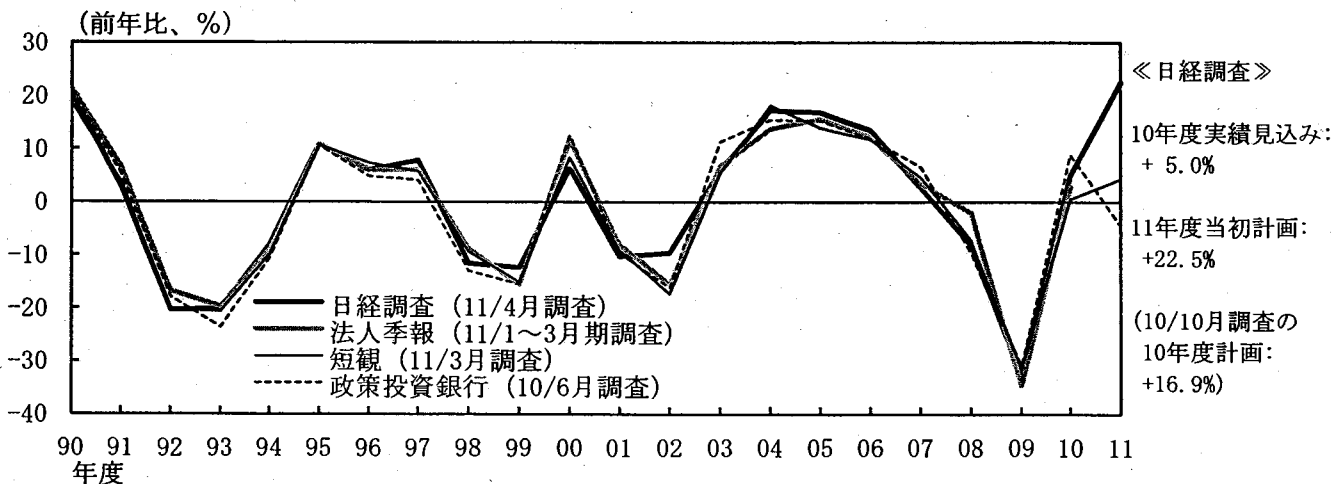
(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

日経設備投資動向調査

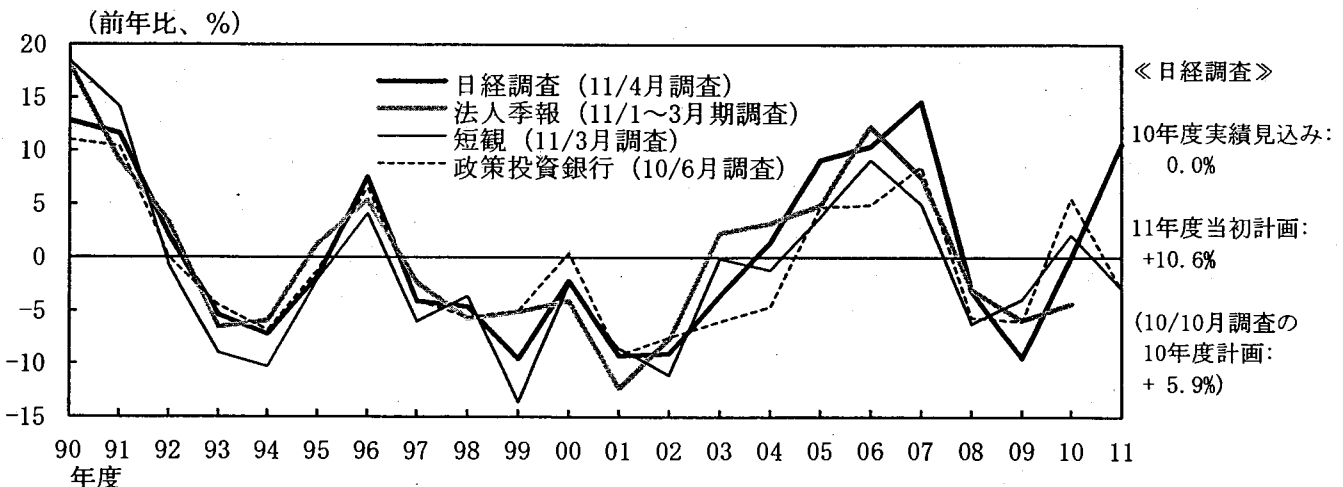
(1) 大企業全産業



(2) 大企業製造業



(3) 大企業非製造業



- (注) 1. 日経調査の2010年度は実績見込み、2011年度は計画値。
 2. (1)、(3)の法人季報は全て金融業、保険業を除く。また、2004/2Q以降はリース業、その他の物品賃貸業2004/1Q以前は事業所サービス業を除いて作成した系列。
 3. 短観は、土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。2004年3月調査より、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施したほか、2008年度以前の計数はリース会計対応前ベース、2009年度以降の計数はリース会計対応ベースとなっている。2010年度は実績見込み、2011年度は計画値。
 4. 政策投資銀行の2010、2011年度は計画値。

(資料) 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」、日本経済新聞社「設備投資動向調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

企業収益関連指標

<全国短観(3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12月調査比：%・%ポイント

| | 2009年度 | 2010年度 | | 2011年度 | 2010/上期 | 2010/下期 | 2011/上期 | 2011/下期 |
|------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 実績 | 計画 | 修正幅 | 計画 | 実績 | 計画 | 計画 | 計画 |
| 製造業 | 2.98 (-3.7) | 4.41 (59.0) | 0.06 (0.8) | 4.37 (0.6) | 4.97 (4.3倍) | 3.88 (-10.3) | 4.55 (-7.0) | 4.19 (10.0) |
| 非製造業 | 3.32 (-7.7) | 3.90 (22.3) | 0.17 (4.5) | 3.84 (-0.4) | 4.29 (26.4) | 3.53 (18.0) | 4.09 (-3.2) | 3.59 (2.9) |

<全国短観(3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12月調査比：%・%ポイント

| | 2009年度 | 2010年度 | | 2011年度 | 2010/上期 | 2010/下期 | 2011/上期 | 2011/下期 |
|------|----------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 実績 | 計画 | 修正幅 | 計画 | 実績 | 計画 | 計画 | 計画 |
| 製造業 | 2.00 (-7.2) | 3.05 (60.1) | 0.02 (1.2) | 3.23 (6.5) | 3.25 (3.1倍) | 2.86 (-3.7) | 3.13 (-3.5) | 3.33 (17.5) |
| 非製造業 | 1.99 (1.8) | 2.04 (2.8) | -0.08 (-3.4) | 2.23 (9.2) | 1.93 (25.8) | 2.15 (-11.1) | 1.98 (2.3) | 2.46 (15.1) |

(資料) 日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

<法人季報・売上高経常利益率>

— 季調済、%

| | | 2010年 | | | | 2011年 |
|------|--------|-------|------|------|--------|-------|
| | | 1~3月 | 4~6月 | 7~9月 | 10~12月 | 1~3月 |
| 全産業 | 全規模 | 3.37 | 3.21 | 3.54 | 3.84 | 3.85 |
| 製造業 | 大企業 | 5.68 | 4.05 | 4.43 | 4.90 | 5.54 |
| | 中堅中小企業 | 3.94 | 2.90 | 3.51 | 3.58 | 3.04 |
| 非製造業 | 大企業 | 3.86 | 4.48 | 5.06 | 5.51 | 5.06 |
| | 中堅中小企業 | 2.16 | 2.34 | 2.48 | 2.97 | 2.83 |

(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。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(2011年6月時点)>

— 前年比、%、()内は前回<2011年3月時点>

| | 2009年度実績 | 2010年度実績 | 2011年度予想 | 2012年度予想 |
|------|----------|--------------|-------------|-------------|
| 全産業 | 14.1 | 60.6 (62.1) | -0.3 (13.3) | 23.1 (14.2) |
| | 14.8 | 60.5 (63.9) | -2.2 (15.0) | 27.8 (11.3) |
| 製造業 | 55.8 | 94.4 (97.6) | 3.6 (14.7) | 26.9 (16.3) |
| | 58.6 | 97.7 (103.8) | 0.8 (16.3) | 36.0 (12.6) |
| 非製造業 | -10.3 | 27.5 (27.5) | -6.4 (11.1) | 16.6 (10.8) |
| | -8.6 | 26.1 (26.9) | -6.5 (13.1) | 14.8 (9.5) |

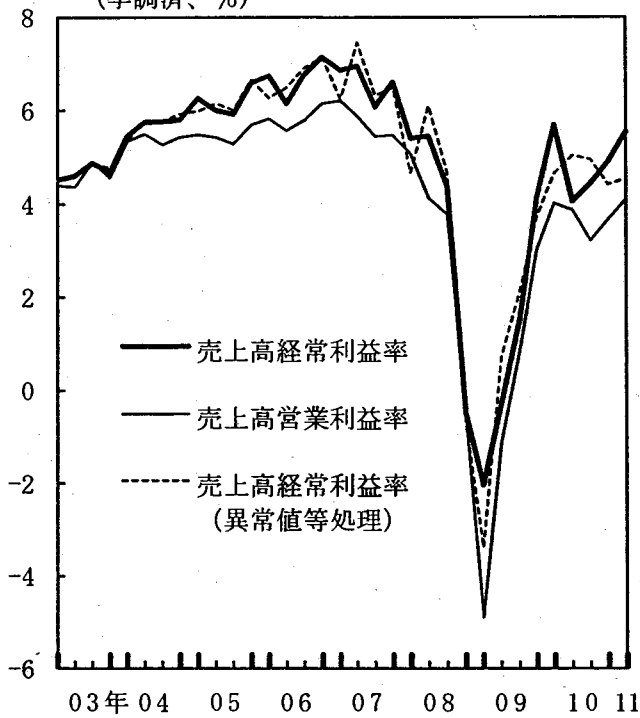
(注) 上段は野村証券調べ：全上場・公開企業(除く金融)の353社対象。

下段は大和証券キャピタル・マーケット調べ：東証1部上場企業(除く金融)の200社対象。

業種別・規模別の企業収益

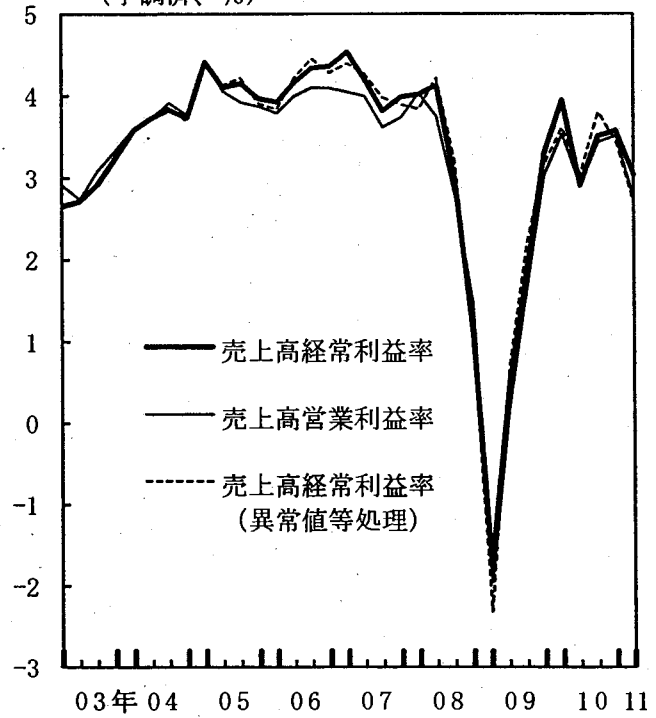
(1) 製造業大企業

(季調済、%)



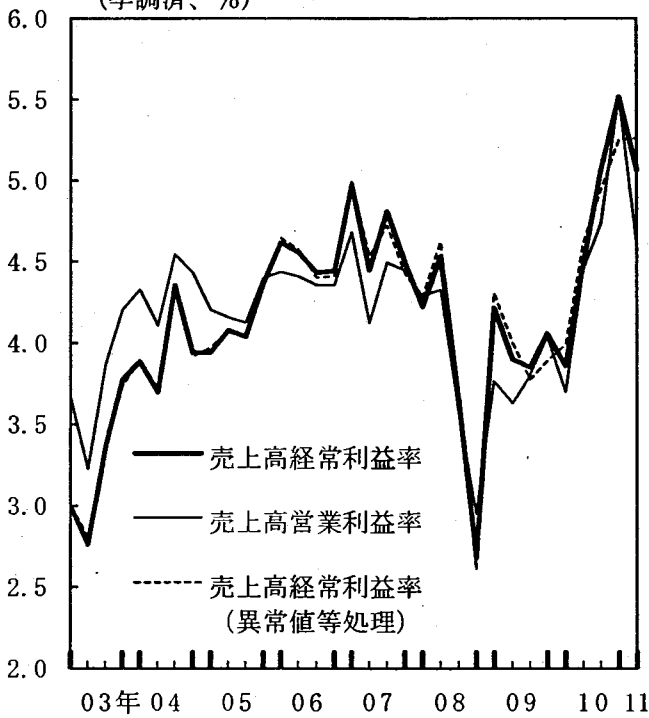
(2) 製造業中堅中小企業

(季調済、%)



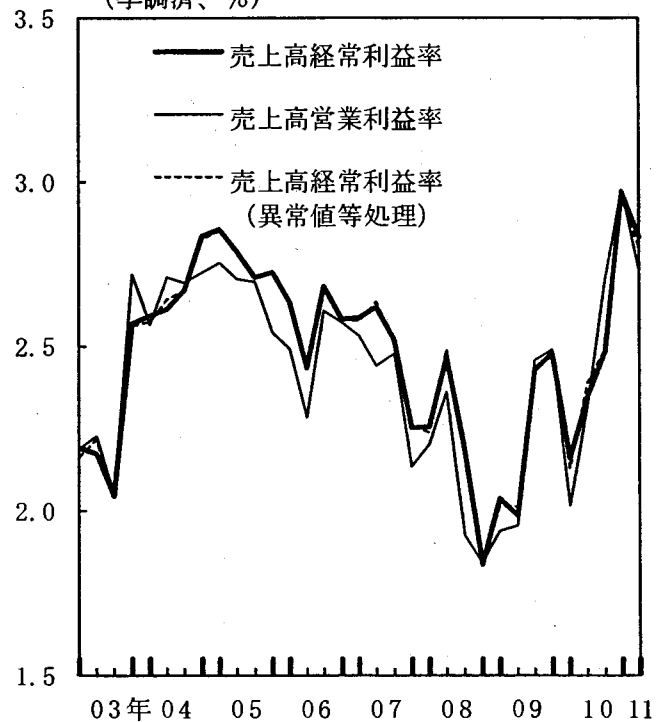
(3) 非製造業大企業

(季調済、%)



(4) 非製造業中堅中小企業

(季調済、%)



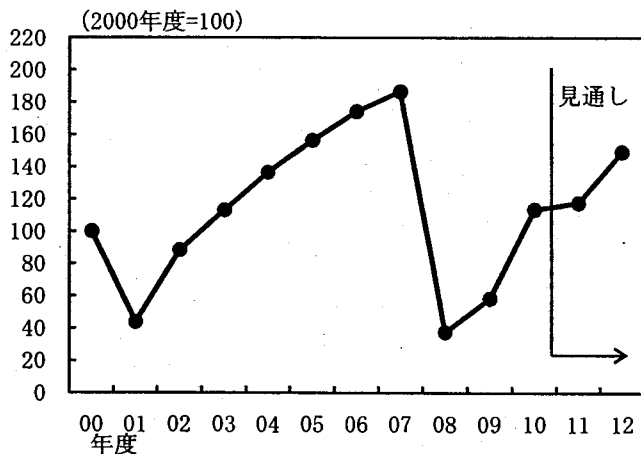
- (注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。
2. 金融業、保険業を除く。
3. 計数は、X-11による季節調整値。ただし、売上高経常利益率(異常値等処理)は、X-12-ARIMAによる自動検出機能を用いて異常値等を検出・処理した季節調整値。

(資料) 財務省「法人企業統計季報」

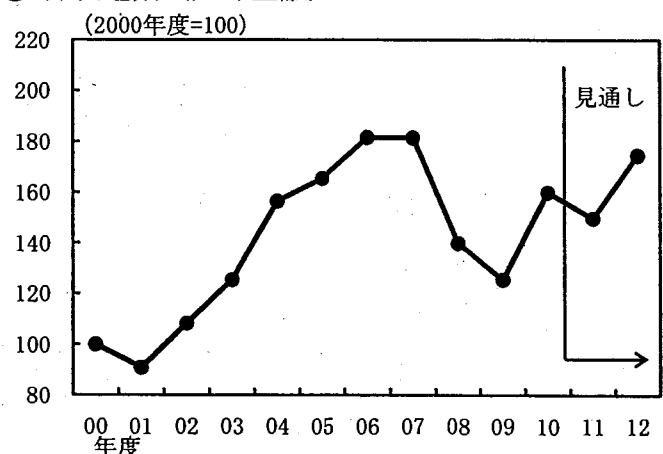
企業収益

(1) 大企業収益の推移 (野村証券調べ)

① 製造業



② 非製造業 (除く金融)

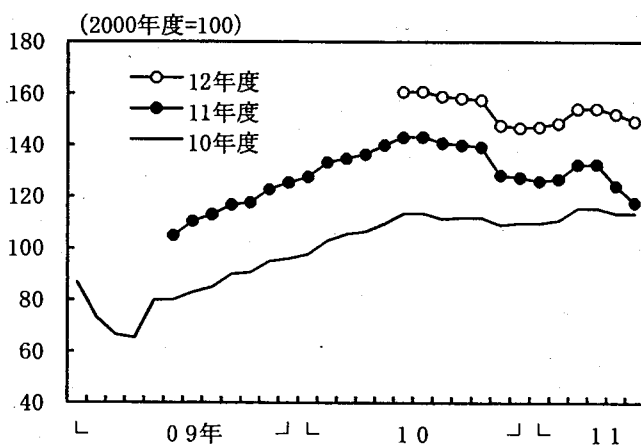


(注) 2011年度以降の数字は2011年6月時点の予想値。連結経常利益ベース。
2011年6月における調査対象は、上場・公開企業353社 (製造業222社、非製造業131社)。
下の図表(2)も同じ。

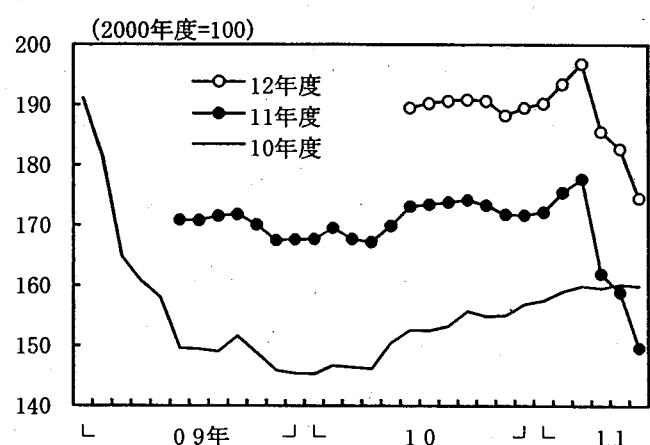
(2) 大企業収益の修正状況 (野村証券調べ)

投資家向け情報のため、転載ならびに引用不可

① 製造業

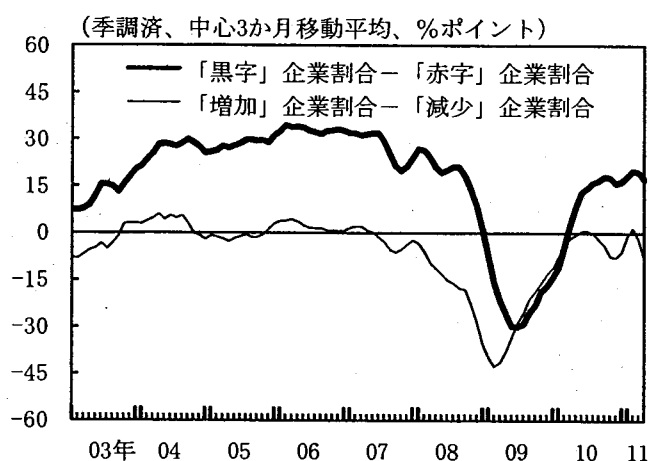


② 非製造業 (除く金融)

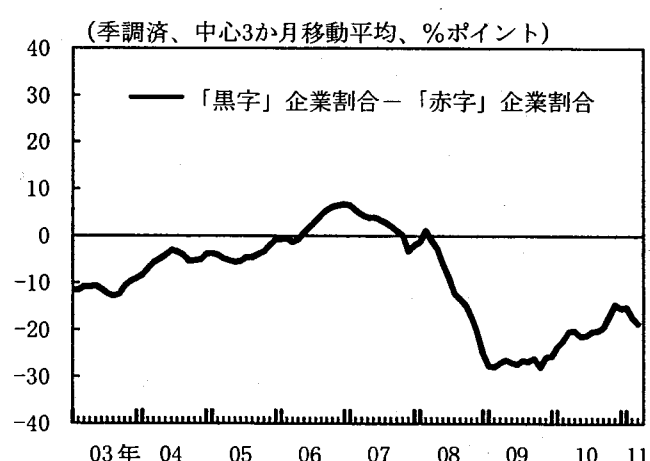


(3) 中小企業

① 利益額D. I. (中小企業景況調査)



② 採算D. I. (全国小企業月次動向調査)



(注) 調査対象900社 (うち製造業 約600社)。

(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2010年度売上高(名目、兆円、除く消費税)

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 | 5 |
|------------------|---------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 家計調査報告 | | | | | | | | |
| 消費水準指数(実質) | (-0.8) | (-1.0) | (-2.7) | (-2.3) | (0.6) | (-8.0) | (-2.3) | |
| | | < -1.4> | < -1.1> | < -2.3> | < 0.0> | < -4.2> | < 0.5> | |
| 消費水準指数(実質・除く住居等) | (-0.8) | < -0.4> | < -1.9> | < -2.8> | < 0.2> | < -3.5> | < -0.5> | |
| 消費支出(実質) | (-1.1) | < -1.5> | < -2.4> | < -1.4> | < -0.2> | < -2.3> | < 0.2> | |
| 平均消費性向(%) | 73.4 | 74.5 | 71.8 | 72.9 | 71.5 | 72.3 | 72.9 | |
| 家計消費状況調査 | | | | | | | | |
| 支出総額(実質) | (-2.9) | (-3.4) | (-4.2) | (-7.4) | (-3.2) | (-5.9) | (-7.4) | |
| | | < -1.9> | < -1.7> | < -4.8> | < -1.0> | < -1.8> | < -3.3> | |
| 乗用車新車登録台数(含む軽) | (-7.1) | (-27.2) | (-25.6) | (-40.9) | (-13.8) | (-37.4) | (-48.5) | (-33.3) |
| [388万台] | | < -32.2> | < 5.1> | < -22.5> | < 5.3> | < -27.7> | < -15.7> | < 26.4> |
| 乗用車新車登録台数(除く軽) | (-7.8) | (-31.4) | (-28.6) | (-44.6) | (-16.2) | (-39.5) | (-51.5) | (-38.0) |
| [267万台] | | < -35.7> | < 7.8> | < -26.2> | < 8.1> | < -29.3> | < -18.1> | < 23.7> |
| 商業販売統計 | | | | | | | | |
| 小売業販売額(実質) | (0.5) | (-1.3) | (-3.9) | (-5.1) | (-0.9) | (-9.3) | (-5.1) | |
| [128.2] | | < -3.4> | < -1.3> | < -1.6> | < 0.5> | < -8.1> | < 4.0> | |
| 家電販売額(実質) | (27.0) | (40.6) | (7.3) | (12.4) | (15.4) | (0.6) | (12.4) | |
| [7.9] | | < 13.3> | < -16.2> | < 9.3> | < 9.6> | < -7.7> | < 12.0> | |
| 全国百貨店売上高 | (-3.1) | (-0.6) | (-5.5) | (-1.8) | (0.6) | (-15.0) | (-1.8) | |
| [6.4] | | < -0.2> | < -3.7> | < 1.6> | < 1.4> | < -14.9> | < 12.9> | |
| 全国スーパー売上高 | (-1.4) | (-0.5) | (-1.0) | (-1.9) | (0.4) | (-3.0) | (-1.9) | |
| [12.2] | | < -1.0> | < -0.7> | < -1.2> | < 1.2> | < -4.8> | < 1.7> | |
| コンビニエンスストア売上高 | (4.1) | (1.8) | (8.2) | (3.0) | (8.5) | (9.1) | (3.0) | |
| [7.9] | | < -5.0> | < 6.6> | < -3.8> | < 1.5> | < 0.4> | < -4.6> | |
| 旅行取扱額 | (2.8) | (5.6) | (-5.6) | | (5.6) | (-22.4) | | |
| [5.6] | | < 0.4> | < -7.0> | | < -2.1> | < -21.8> | | |
| 外食産業売上高 | (-0.5) | (1.7) | (-3.2) | (-2.8) | (1.5) | (-10.3) | (-2.8) | |
| | | < 0.2> | < -3.4> | < -1.2> | < 0.4> | < -11.6> | < 7.2> | |

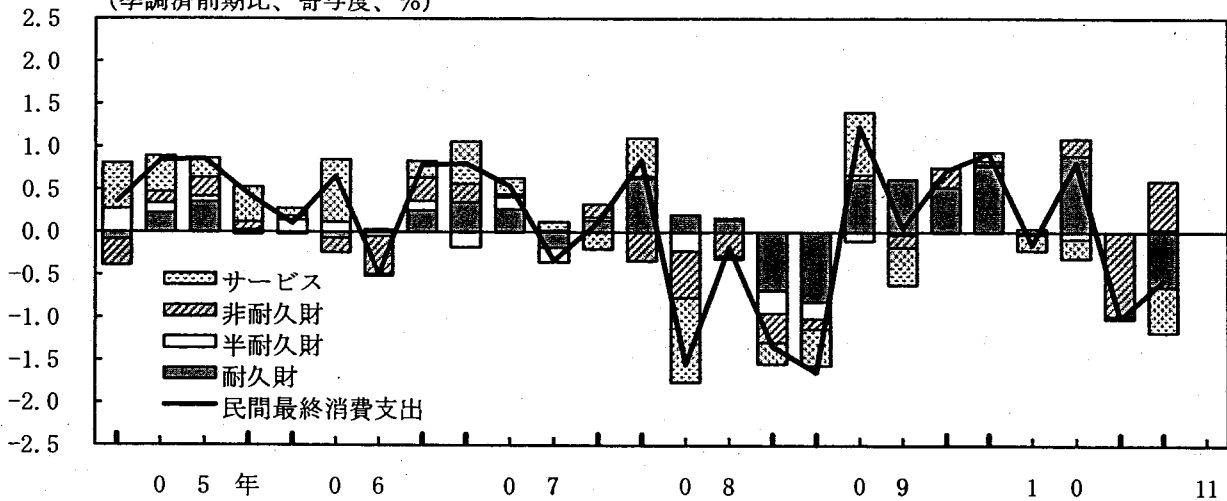
- (注) 1. 消費水準指数は、二人以上の世帯・世帯人員及び世帯主の年齢分布調整ベース。消費水準指数(除く住居等)は、消費支出合計から「住居」、「自動車等購入」、「贈与金」、「仕送り金」を除いている。
 2. 消費支出、支出総額は、二人以上の世帯ベース。平均消費性向は二人以上の世帯のうち勤労者世帯ベース。
 3. 全国百貨店・全国スーパー売上高の前年比及び前期比は、店舗調整後。コンビニエンスストア・外食産業売上高の前年比及び前期比は店舗調整前。
 4. 支出総額、小売業販売額、家電販売額は、調査統計局において実質化。
 5. 旅行取扱額は外国人旅行を除いている。2010/4月以降の調査対象は、新ベース。
 6. 2011/4~6月の家計調査報告、家計消費状況調査、商業販売統計、外食産業売上高は4月、新車登録台数は4~5月の値。
 7. 今回、外食産業売上高は季節調整替えを実施。

(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) GDPベース・形態別消費 (実質)

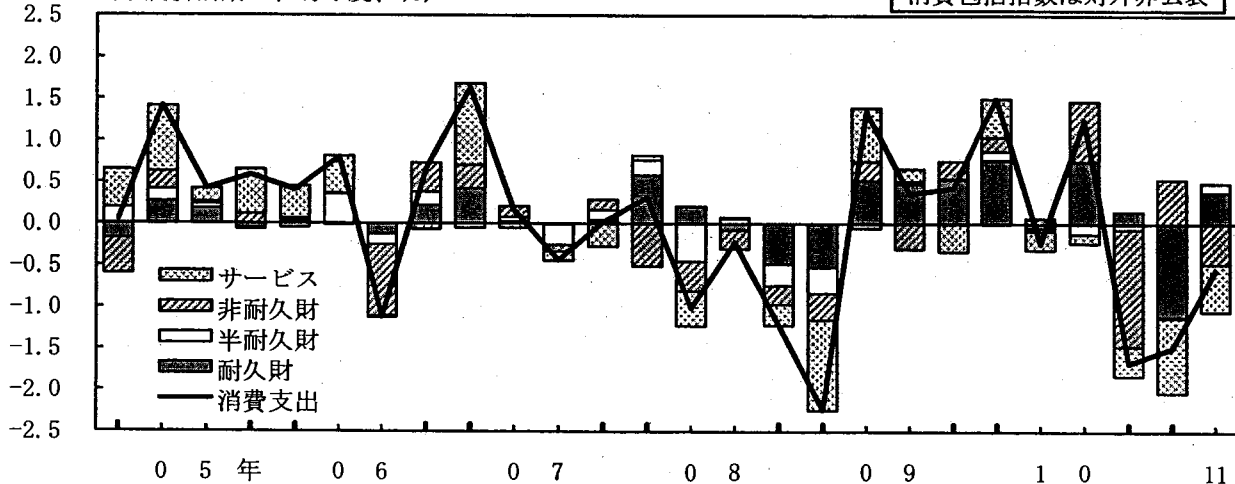
(季調済前期比、寄与度、%)



(2) 消費包括指数ベース・形態別消費 (実質)

(季調済前期比、寄与度、%)

消費包括指数は対外非公表

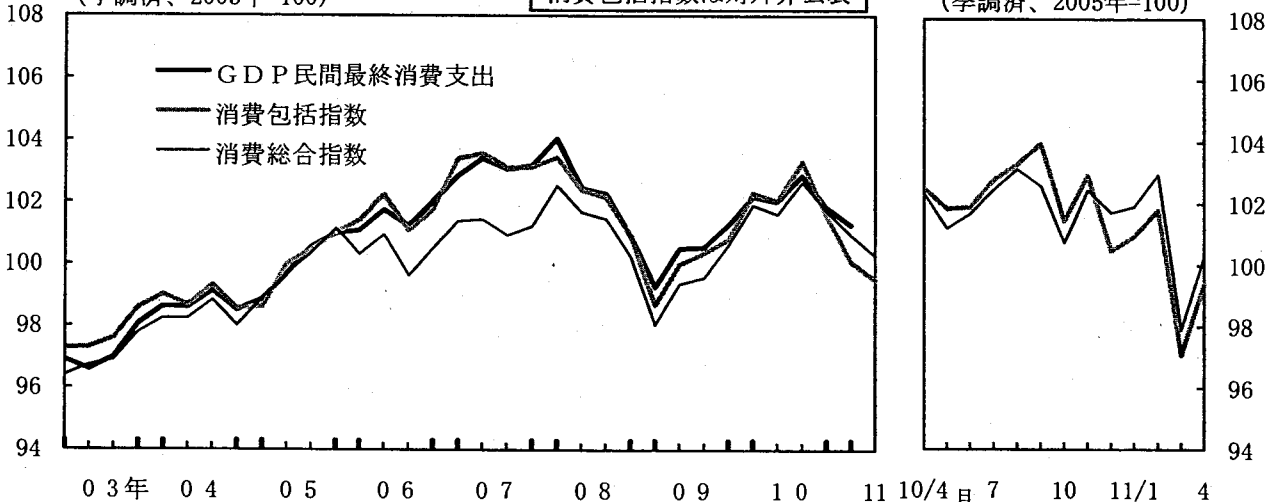


(3) GDP民間最終消費支出・消費包括指数・消費総合指数 (実質)

(季調済、2005年=100)

消費包括指数は対外非公表

(季調済、2005年=100)

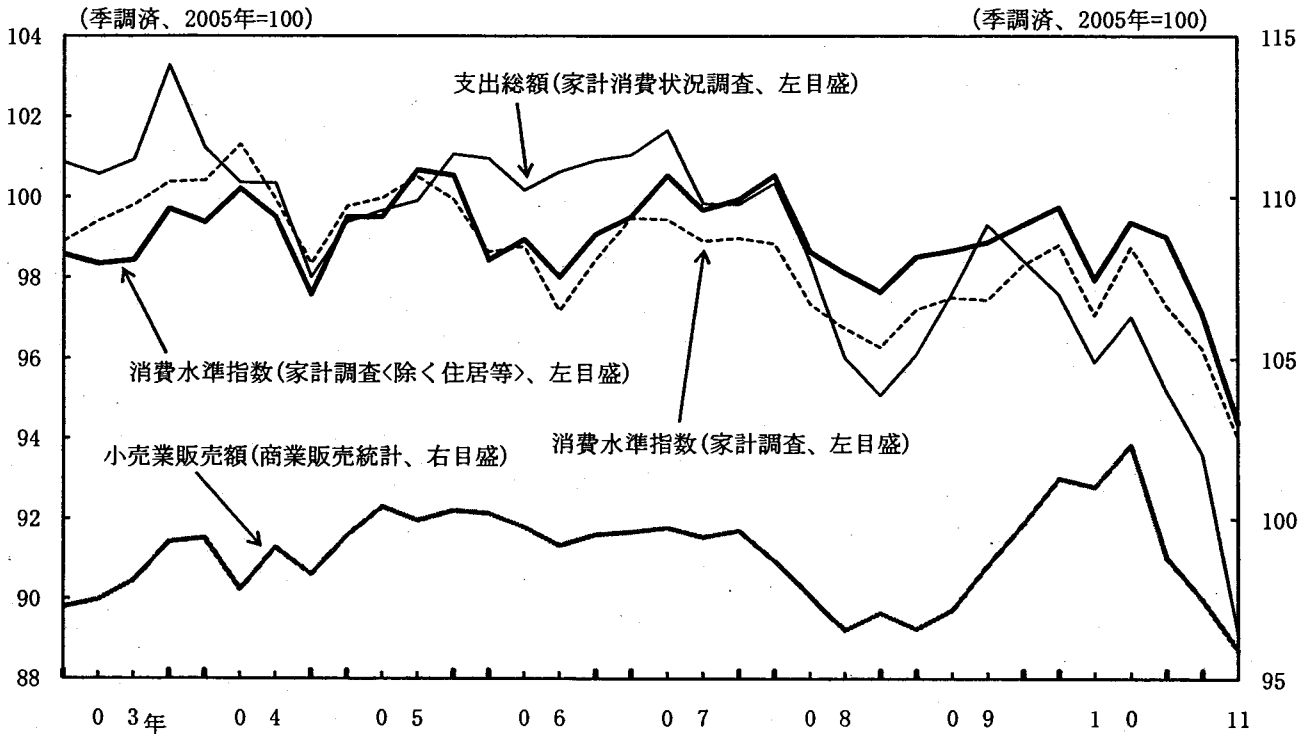


- (注) 1. 消費包括指数は、GDPの推計方法にならい、各種の消費関連統計を幅広く加重平均して算出したもの。毎月季節調整替えを行うため、過去に遡って改訂される。
- 2. 消費包括指数は6/3日までに公表された統計をもとに算出。2011/2Qは4月の値。
- 3. 消費総合指数の2011/2Qは4月の値。

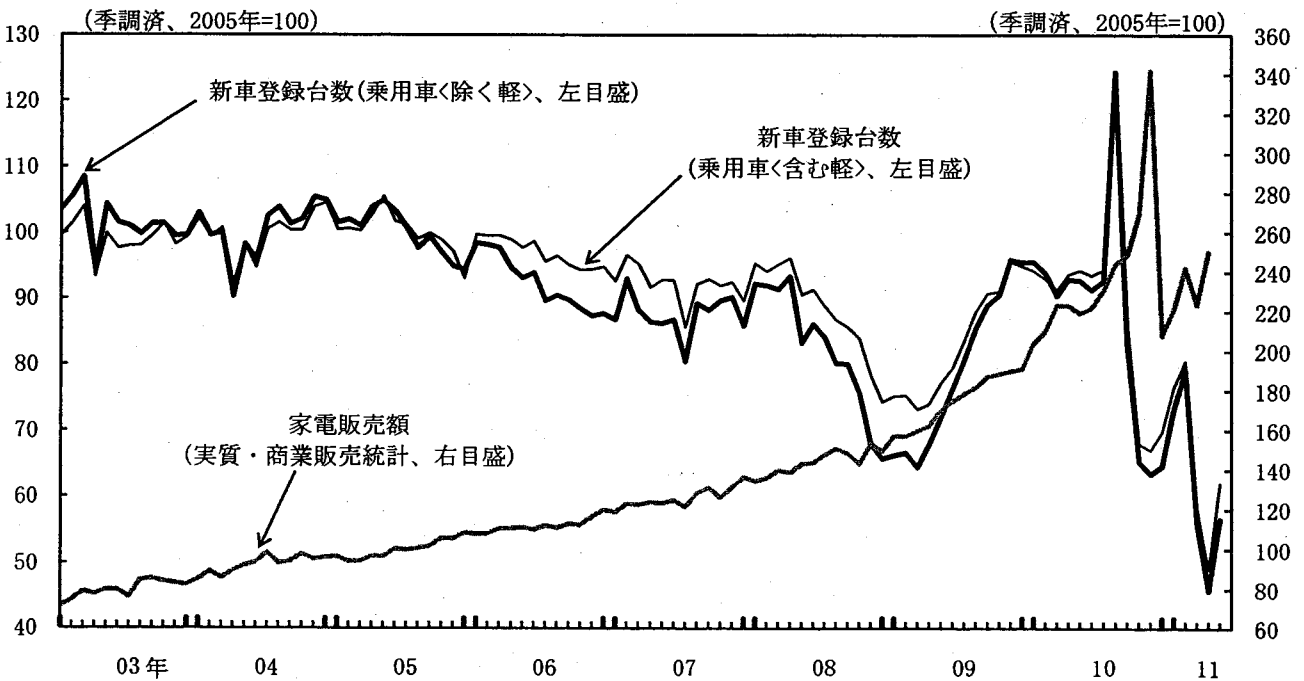
(資料) 内閣府「国民経済計算」「消費総合指数」等

個人消費 (2)

(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

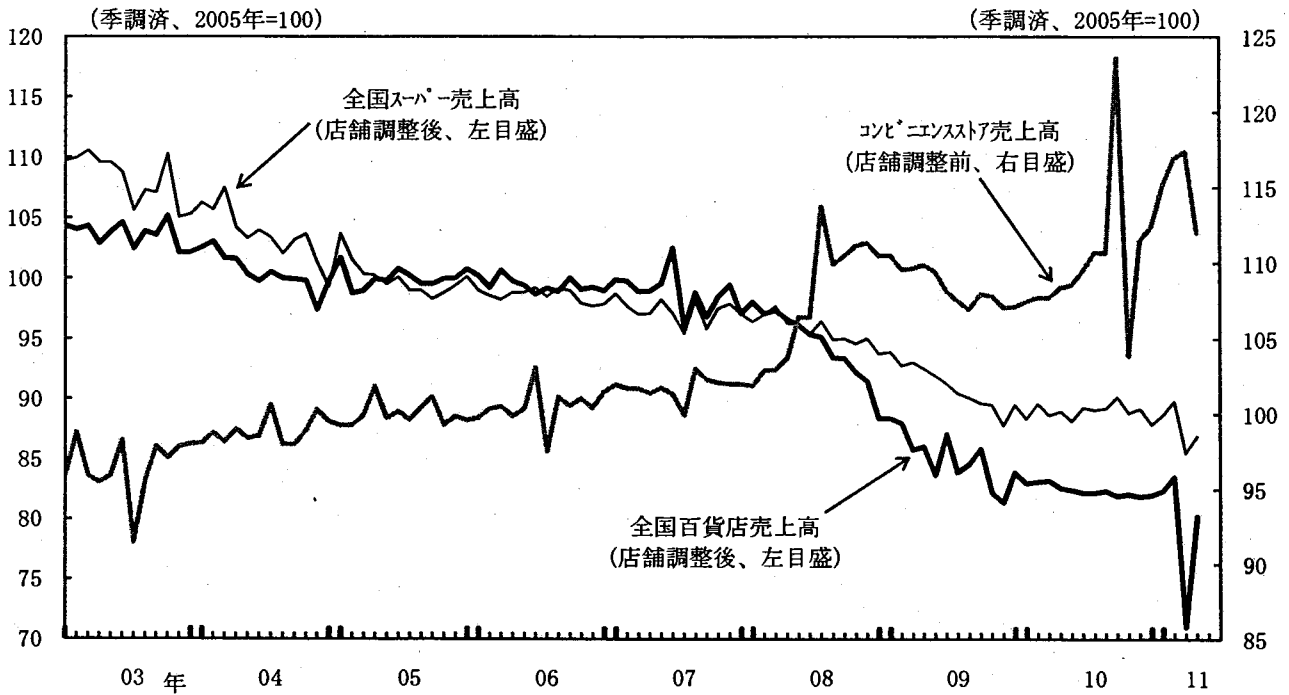


- (注) 1. 支出総額、小売業販売額、家電販売額及び新車登録台数はX-12-ARIMAによる季節調整値。
 2. 消費水準指数は、二人以上の世帯(世帯人員及び世帯主の年齢分布調整済)ベース。
 3. 支出総額は二人以上の世帯ベース。CPI「持家の帰属家賃を除く総合」で実質化。
 4. 小売業販売額は、CPI(「財」から「電気・都市ガス・水道」を除いたもの)で実質化。家電販売額は、商業販売統計の機械器具小売業販売額指数を、各種家電関連商品のCPIを幾何平均して算出したデフレーターで実質化。
 5. 2011/2Qは4月の値。

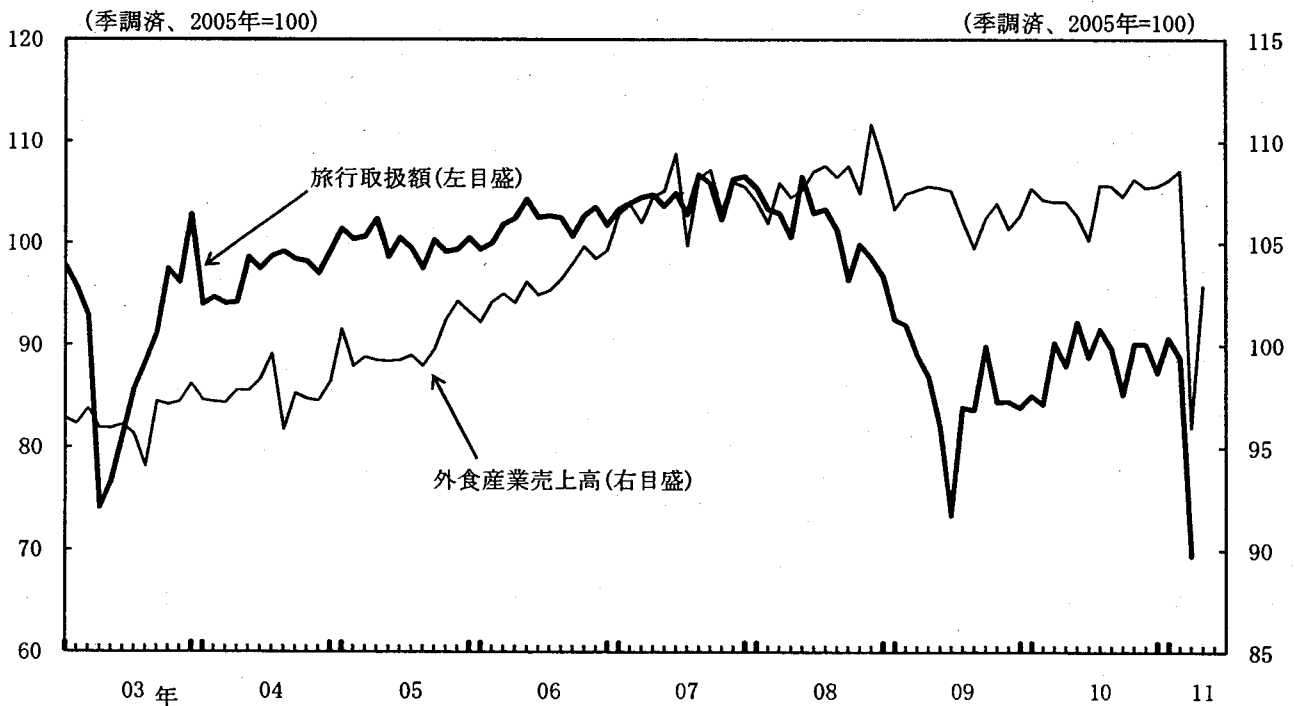
(資料) 総務省「家計調査報告」「家計消費状況調査」「消費者物価指数」、経済産業省「商業販売統計」、日本自動車販売協会連合会「自動車国内販売」、全国軽自動車協会連合会「軽自動車新車販売速報」

個人消費 (3)

(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。

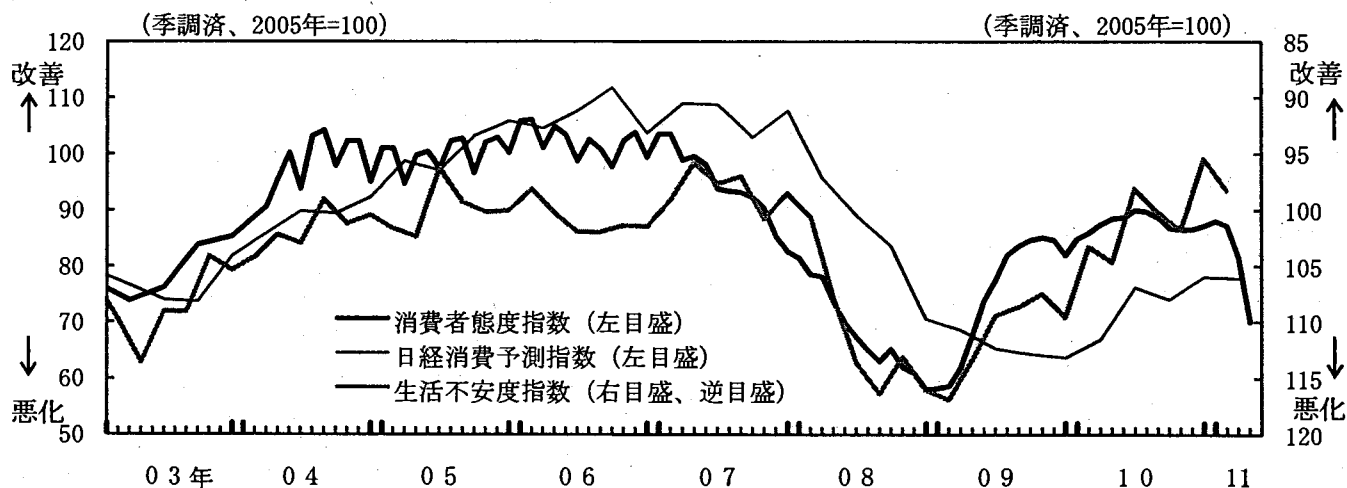
2. 旅行取扱額は、外国人旅行を除いている。また、2007/4月及び2010/4月に調査対象が変更された結果、原データに断層が生じている。2007/4月以降の系列は、前年比を用いて接続している。

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。

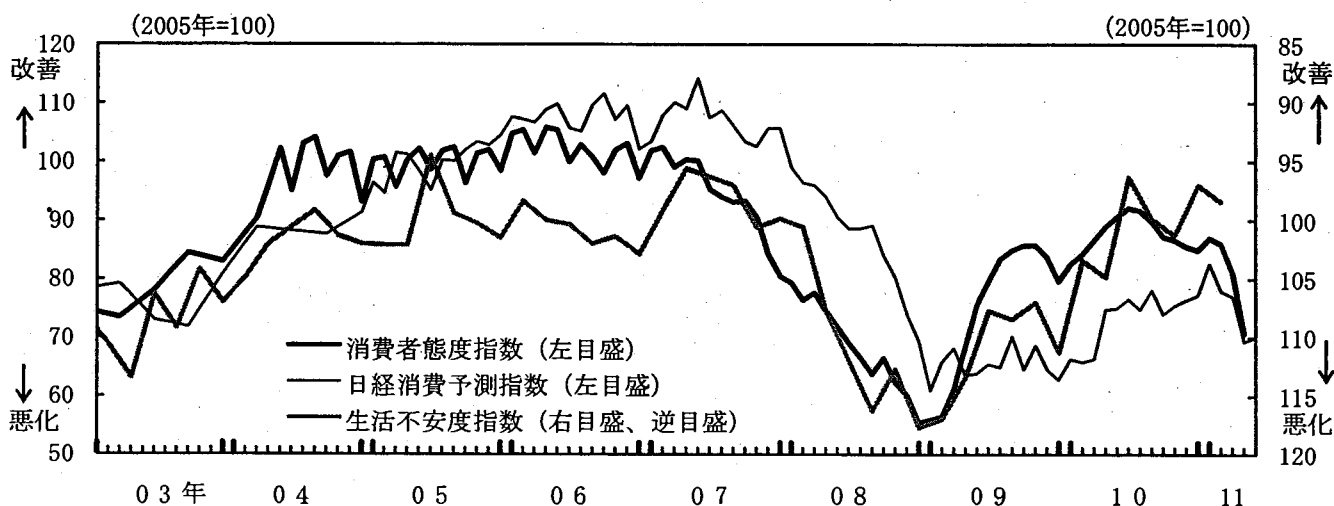
(資料) 経済産業省「商業販売統計」、観光庁「旅行業者取扱額」、外食総研「月次売上動向調査」、日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

消費者コンフィデンス

(1) 季調済系列

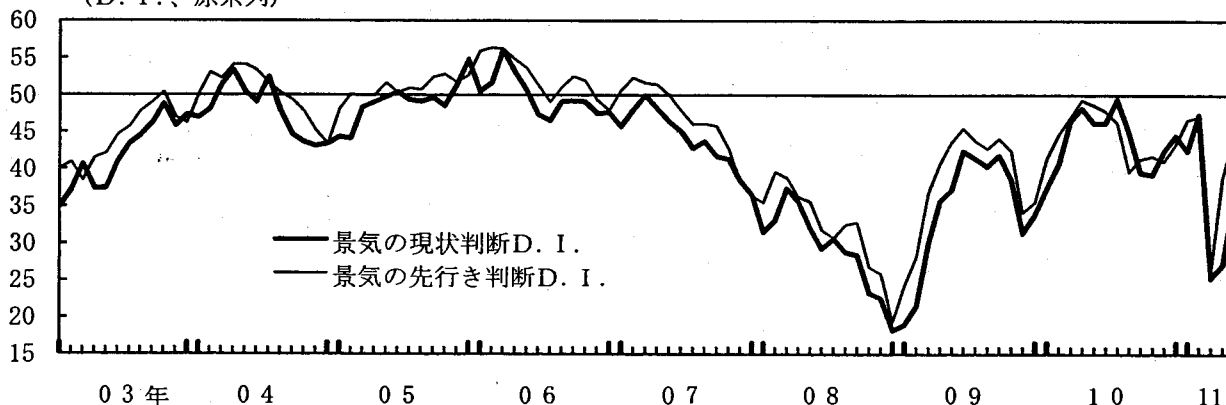


(2) 原系列



<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：%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|-----|---------|-----------|----------|---------|---------|----------|---------|
| 総戸数 | 81.9 | 84.1 | 84.1 | 79.8 | 87.2 | 80.7 | 79.8 |
| | | 〈 2.3〉 | 〈 -0.0〉 | 〈 -5.1〉 | 〈 3.0〉 | 〈 -7.5〉 | 〈 -1.1〉 |
| | (5.6) | (6.9) | (3.2) | (0.3) | (10.1) | (-2.4) | (0.3) |
| 持家 | 30.9 | 32.6 | 31.1 | 28.3 | 31.3 | 30.0 | 28.3 |
| | | 〈 6.7〉 | 〈 -4.9〉 | 〈 -9.0〉 | 〈 -0.7〉 | 〈 -4.1〉 | 〈 -5.9〉 |
| | (7.5) | (9.7) | (5.2) | (0.2) | (6.0) | (4.0) | (0.2) |
| 分譲 | 21.2 | 22.9 | 22.3 | 21.4 | 21.9 | 20.2 | 21.4 |
| | | 〈 10.6〉 | 〈 -2.4〉 | 〈 -4.3〉 | 〈 -3.1〉 | 〈 -8.0〉 | 〈 5.8〉 |
| | (29.6) | (40.2) | (21.9) | (12.4) | (44.2) | (4.6) | (12.4) |
| 貸家系 | 29.8 | 28.9 | 30.6 | 29.1 | 31.8 | 28.8 | 29.1 |
| | | 〈 -6.2〉 | 〈 6.0〉 | 〈 -4.9〉 | 〈 6.0〉 | 〈 -9.3〉 | 〈 0.9〉 |
| | (-8.1) | (-10.4) | (-10.0) | (-8.4) | (-5.8) | (-12.7) | (-8.4) |

(注) 2011/4~6月の季調済年率換算戸数は4月の値、季調済前期比は4月の1~3月対比、前年比は4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：%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|--------------|---------|-----------|----------|----------|---------|----------|----------|
| 全売却戸数（年率、万戸） | 4.6 | 4.7 | 4.1 | 3.5 | 4.9 | 4.2 | 3.5 |
| | | 〈 1.9〉 | 〈 -13.3〉 | 〈 -14.4〉 | 〈 51.5〉 | 〈 -14.3〉 | 〈 -16.3〉 |
| | (14.1) | (18.5) | (-0.1) | (-28.1) | (24.8) | (-9.4) | (-28.1) |
| 期末在庫（戸） | 4,782 | 4,928 | 4,782 | 4,650 | 4,510 | 4,782 | 4,650 |
| 新規契約率（%） | 79.2 | 79.1 | 80.7 | 76.0 | 84.8 | 79.7 | 76.0 |

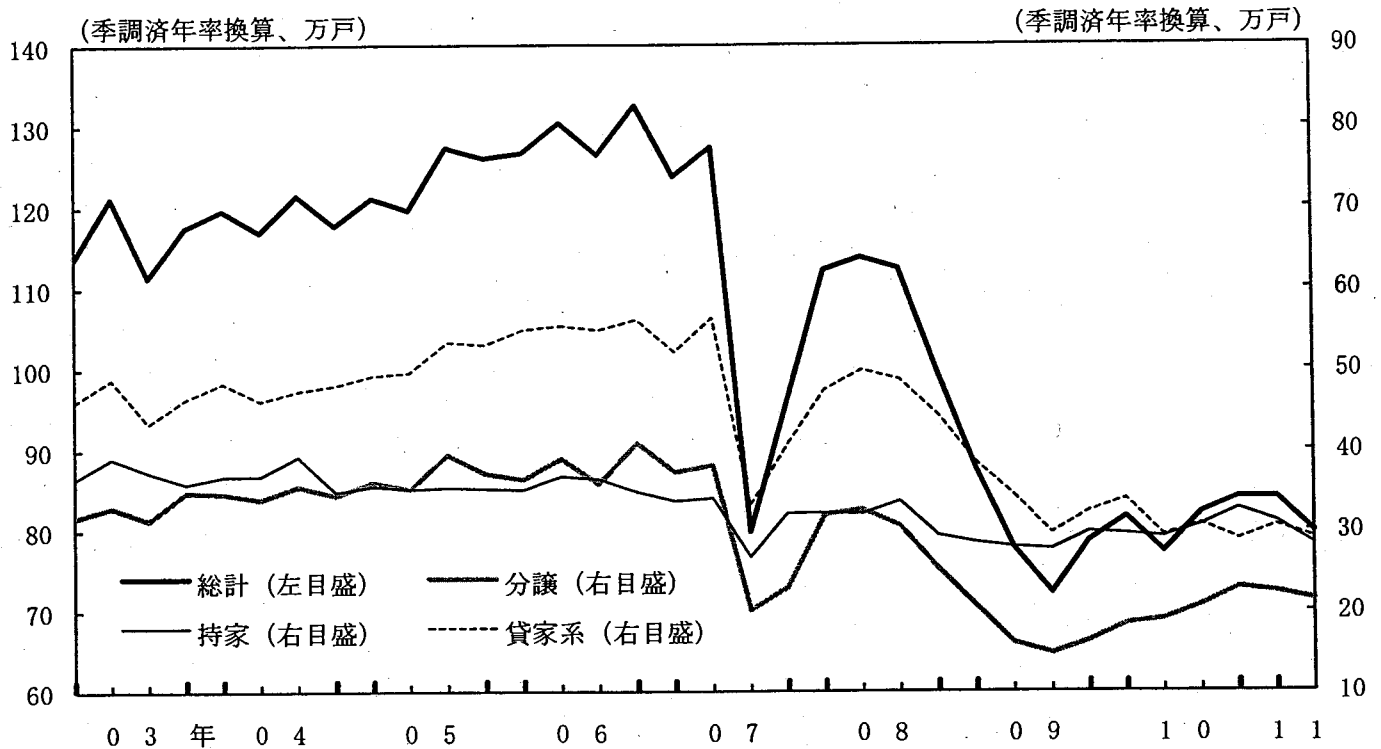
(注) 1. 全売却戸数（契約成立戸数）の月次・四半期計数および期末在庫（年度計数を含む）は、X-12-ARIMAによる季節調整値。新規契約率はすべて原計数。

2. 2011/4~6月の全売却戸数・期末在庫・新規契約率は4月の値、前期比は4月の1~3月対比、前年比は4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」

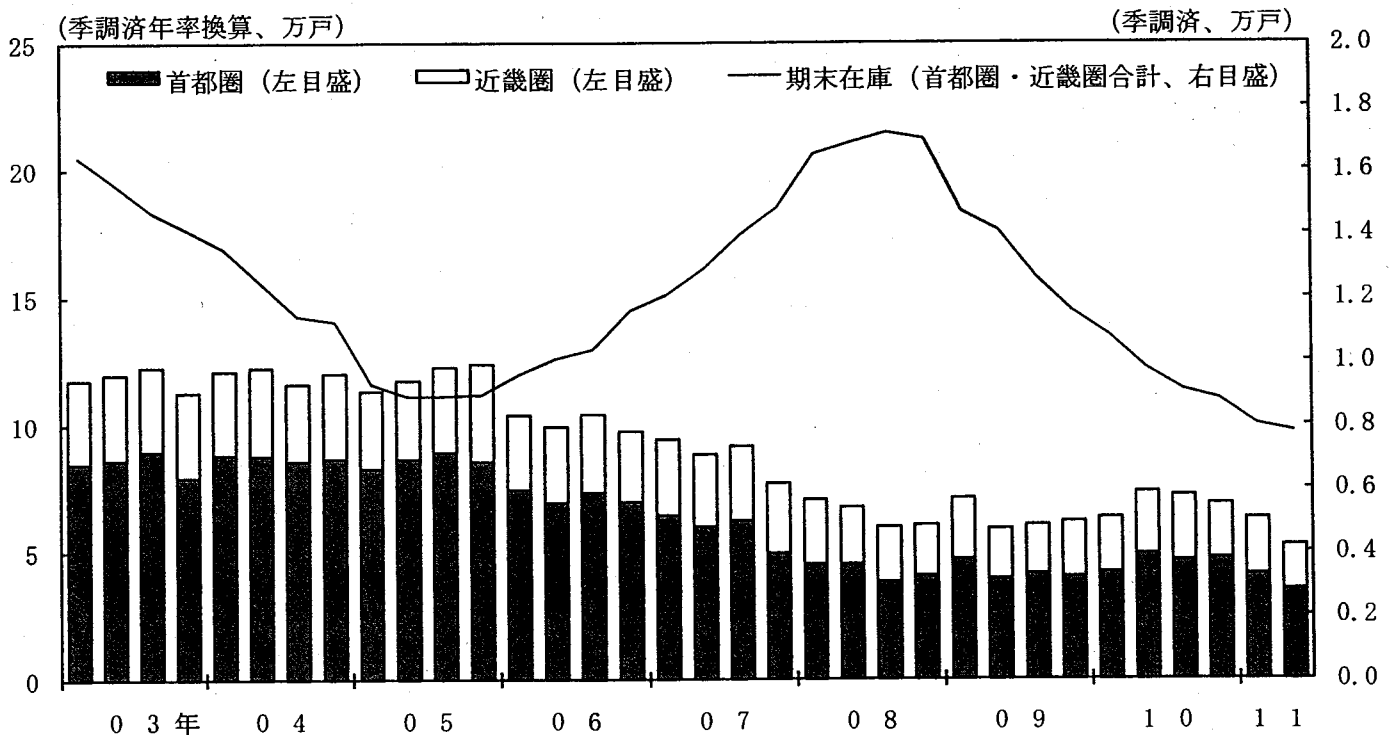
住宅投資関連指標

(1) 新設住宅着工戸数



(注) 2011/2Qは4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. 2011/2Qは4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

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|-----|--------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| 生産 | (8.9) | <- 0.1> (5.9) | <- 2.0> (- 2.5) | <- 9.5> (-14.0) | < 1.8> (2.9) | <-15.5> (-13.1) | < 1.0> (-14.0) | < 8.0> (- 4.5) | < 7.7> (3.1) |
| 出荷 | (9.3) | <- 0.3> (6.4) | <- 1.9> (- 2.6) | <-11.6> (-16.2) | < 3.3> (3.6) | <-14.6> (-12.1) | <- 2.7> (-16.2) | | |
| 在庫 | (3.5) | <- 0.6> (3.8) | < 1.0> (3.5) | < 0.5> (3.3) | < 1.5> (6.9) | <- 4.2> (3.5) | < 0.5> (3.3) | | |
| 在庫率 | 108.6 | 108.0 | 108.6 | 124.4 | 104.3 | 108.6 | 124.4 | | |
| 稼働率 | 88.0 | 88.4 | 86.1 | | 93.7 | 73.6 | | | |

- (注) 1. 生産の 2011/5、6 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 2011/4~6 月は、前期比 -2.2%、前年比 -5.0%。
 3. 2011/4~6 月は、4 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：％

| | 2010年度 | 10/7~9月 | 10~12 | 11/1~3 | 10/12月 | 11/1 | 2 | 3 |
|---------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 第3次産業 活動指数 | (1.1) | < 0.6> (1.8) | < 0.3> (1.6) | <-1.3> (0.0) | <-0.2> (1.8) | <-0.1> (1.1) | < 1.0> (2.1) | <-6.0> (-2.9) |
| 全産業 活動指数 | (2.0) | < 0.7> (3.2) | <-0.2> (2.1) | <-2.0> (-0.6) | < 0.1> (2.1) | <-0.5> (1.4) | < 0.7> (1.8) | <-6.3> (-4.5) |

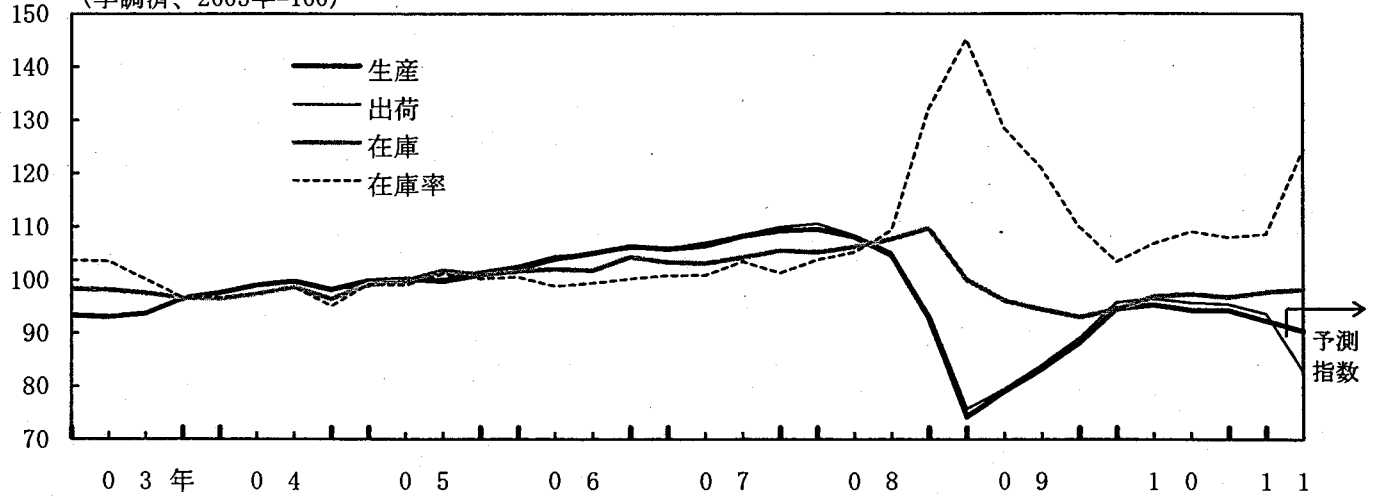
(注) 全産業活動指数は農林水産業生産指数を除いたベース。

(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

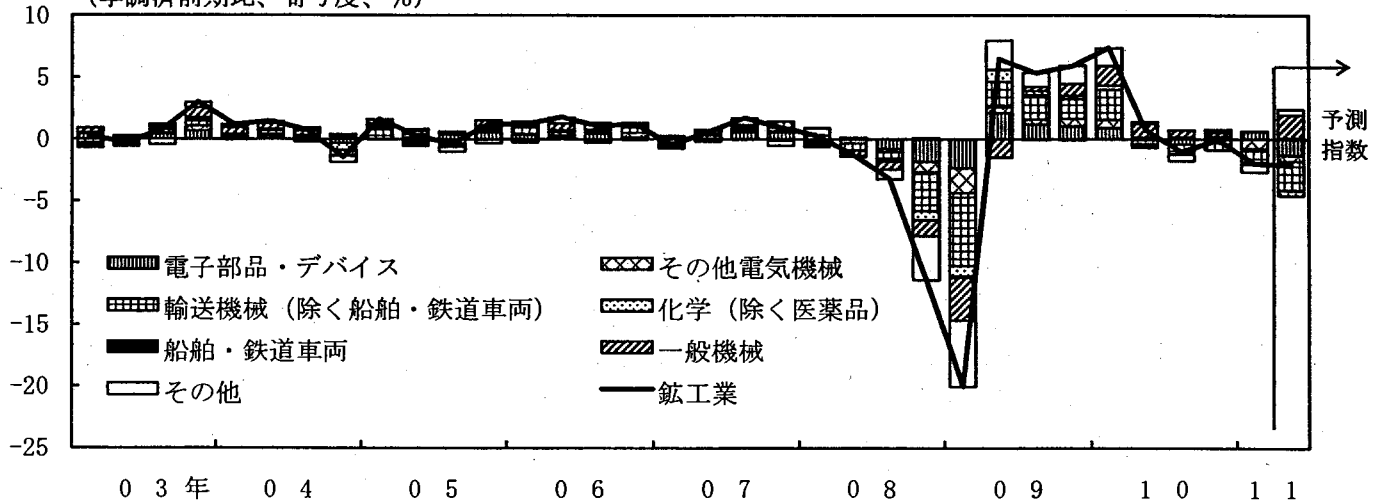
(1) 鉱工業生産・出荷・在庫

(季調済、2005年=100)



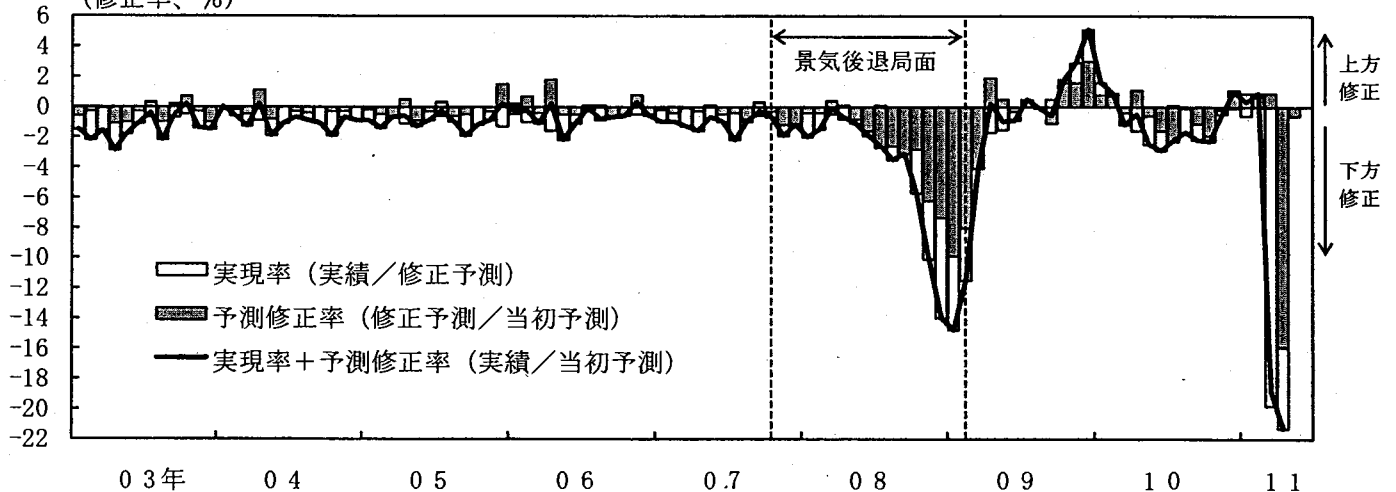
(2) 生産の業種別寄与度

(季調済前期比、寄与度、%)



(3) 生産予測指数の修正状況

(修正率、%)

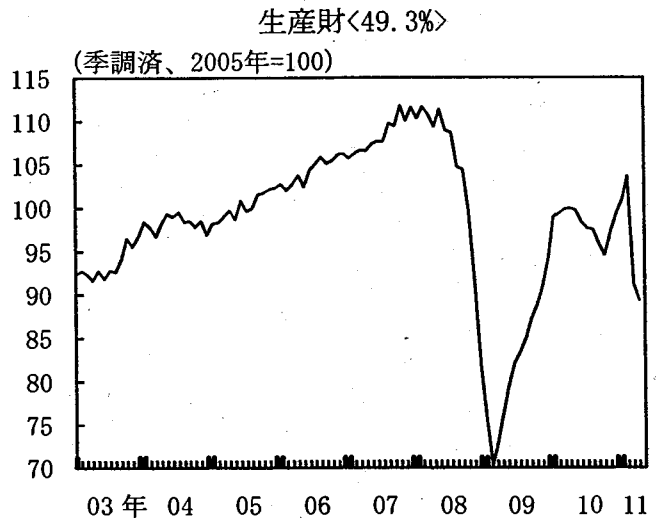
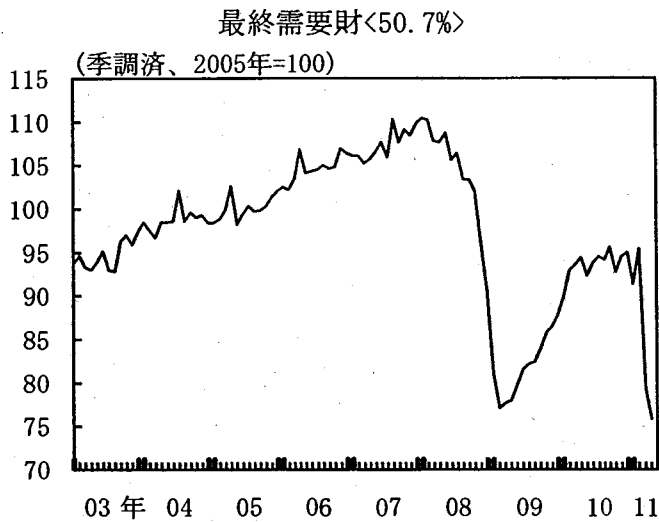


- (注) 1. その他電気機械は電気機械、情報通信機械を合成したもの。
 2. 2011/2Qの生産は予測指数を用いて算出。出荷、在庫、在庫率は、4月の値。
 3. (2)の2003/1Qは、2000年基準の指数を用いて算出。
 (3)の2003年1月は、2000年基準の値を使用。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

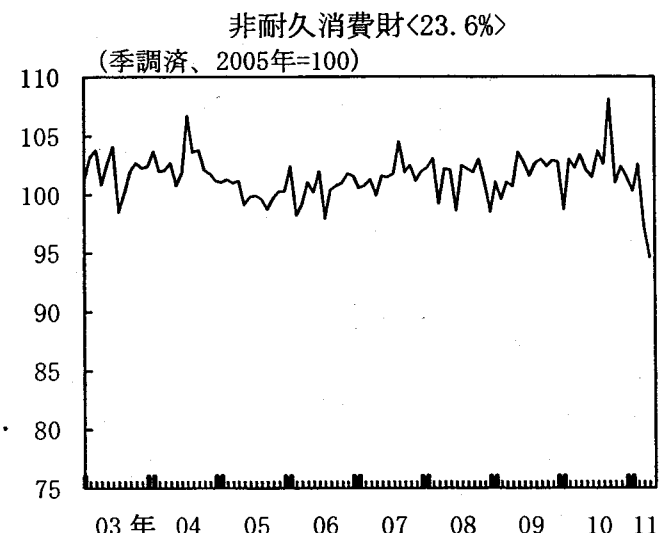
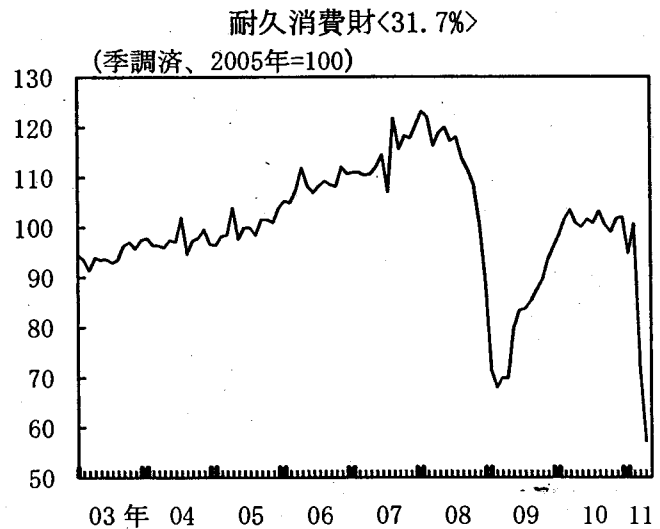
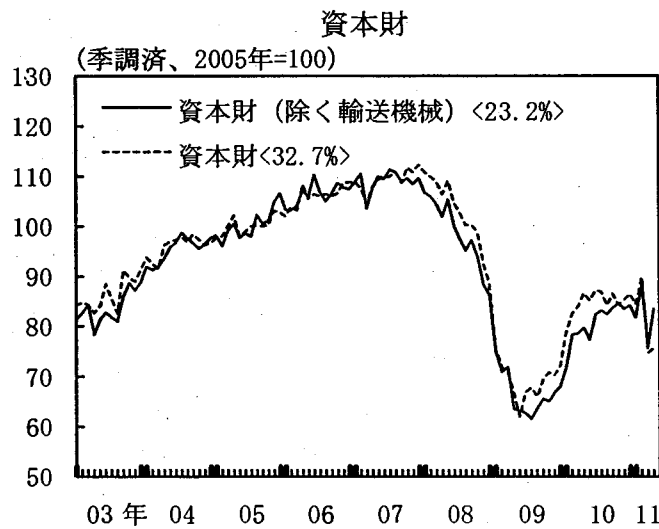
財別出荷

(1) 最終需要財と生産財



(注) <>内は鉱工業出荷に占めるウェイト。

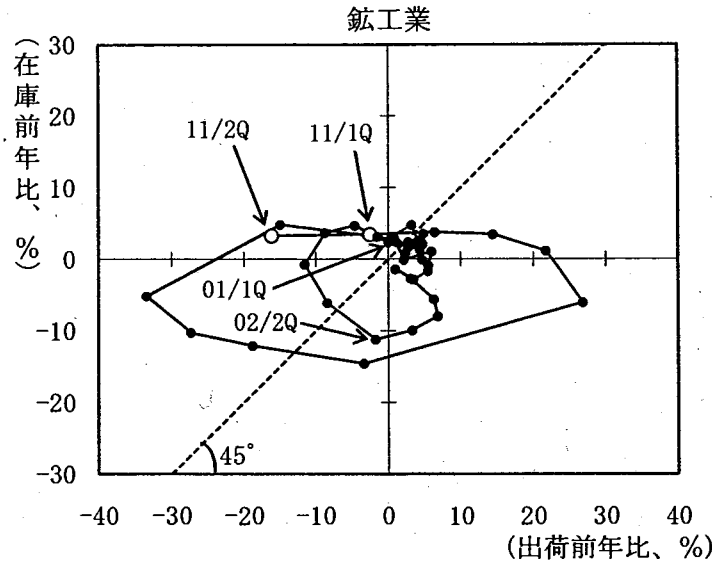
(2) 最終需要財の内訳



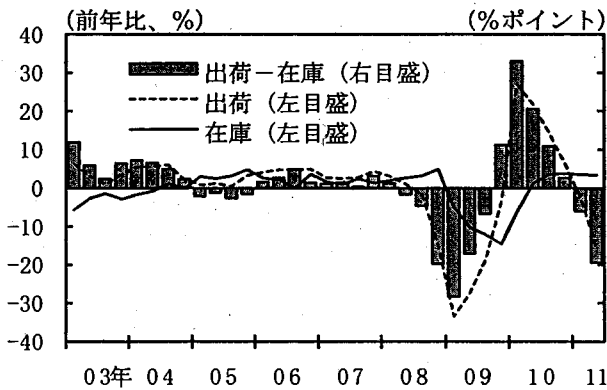
(注) <>内は最終需要財に占めるウェイト。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

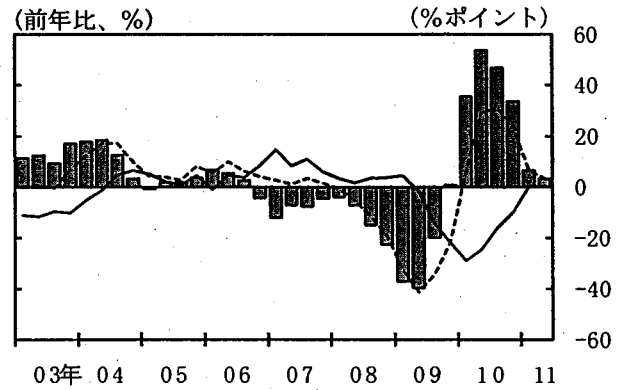
在庫循環



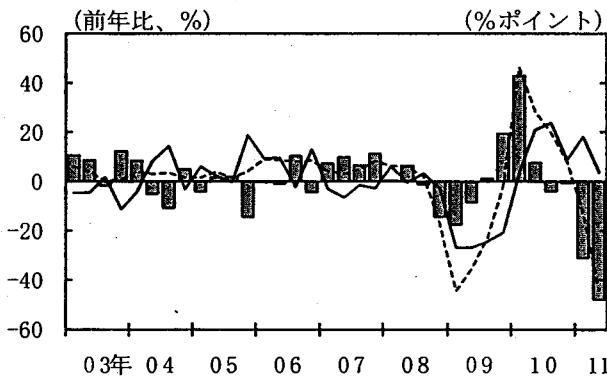
(1) 鉱工業



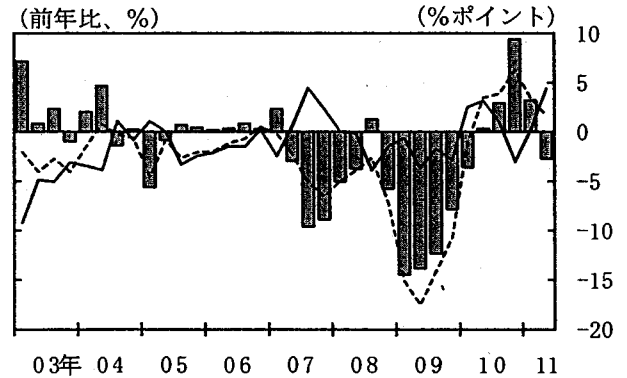
(2) 資本財 (除く輸送機械)



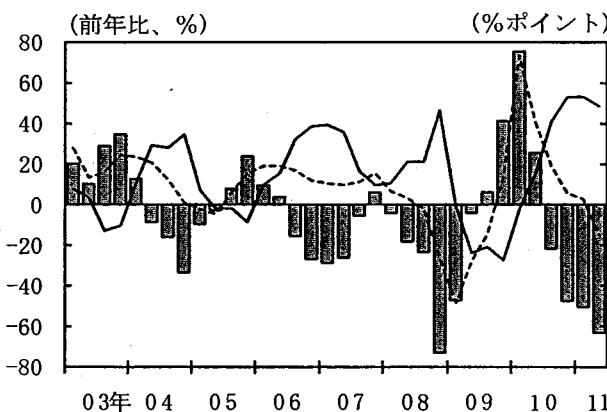
(3) 耐久消費財



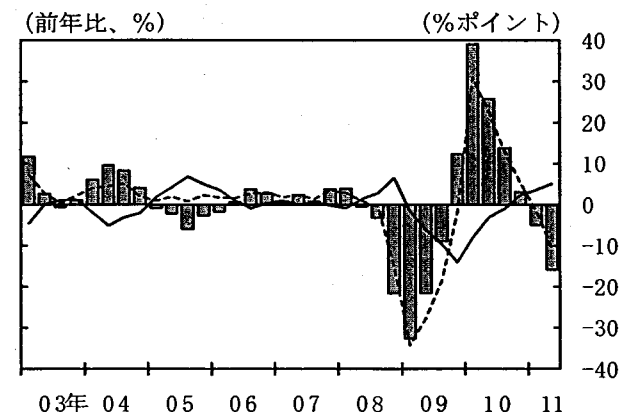
(4) 建設財



(5) 電子部品・デバイス



(6) その他生産財



(注) 2011/2Qは、4月の値を用いて算出。

(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」

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:%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|-----------------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 有効求人倍率(季調済、倍) | 0.56 | 0.57 | 0.62 | 0.61 | 0.62 | 0.63 | 0.61 |
| 有効求職 | (- 5.3) | <- 0.6> | <- 3.1> | < 1.5> | <- 0.0> | <- 0.5> | < 1.8> |
| 有効求人 | (17.4) | < 4.9> | < 5.5> | <- 0.2> | < 2.6> | < 1.0> | <- 1.7> |
| 新規求人倍率(季調済、倍) | 0.93 | 0.97 | 1.00 | 0.95 | 0.99 | 0.98 | 0.95 |
| 新規求職 | (- 2.1) | <- 3.0> | <- 0.2> | < 7.4> | < 7.9> | <- 6.6> | < 9.7> |
| 新規求人 | (15.0) | < 4.4> | < 2.6> | < 2.0> | < 4.0> | <- 7.1> | < 5.8> |
| うち製造業 | (30.9) | (25.7) | (25.4) | (9.0) | (30.1) | (16.4) | (9.0) |
| うち非製造業 | (13.4) | (16.4) | (16.3) | (12.6) | (22.1) | (9.9) | (12.6) |
| パートの有効求人倍率 (季調済、倍) | 0.82 | 0.83 | 0.87 | 0.86 | 0.87 | 0.89 | 0.86 |

<労働力調査>

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|------------------|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 労働力人口 | (- 0.3) | (- 0.1) | (- 0.2) | (- 0.4) | (0.1) | (- 0.6) | (- 0.4) |
| | | <- 0.1> | < 0.1> | <- 0.7> | < 0.1> | <- 0.7> | <- 0.2> |
| 就業者数 | (- 0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.4) | (- 0.2) | (0.1) |
| | | <- 0.1> | < 0.4> | <- 0.6> | < 0.4> | <- 0.8> | <- 0.2> |
| 雇用者数 | (0.2) | (0.4) | (0.5) | (0.4) | (0.9) | (- 0.2) | (0.4) |
| | | < 0.0> | < 0.5> | <- 0.7> | < 0.5> | <- 1.1> | <- 0.2> |
| 完全失業者数(季調済、万人) | 312 | 332 | 295 | 292 | 305 | 290 | 292 |
| 非自発的離職者数(季調済、万人) | 123 | 131 | 111 | 108 | 114 | 111 | 108 |
| 完全失業率(季調済、%) | 5.0 | 5.0 | 4.7 | 4.7 | 4.6 | 4.6 | 4.7 |
| 労働力率(季調済、%) | 59.6 | 59.6 | 59.7 | 59.3 | 59.7 | 59.4 | 59.3 |

<毎月勤労統計>

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 常用労働者数(a) | (0.5) | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.7) | (0.8) | (0.7) |
| | | < 0.2> | < 0.3> | <- 0.1> | < 0.1> | < 0.1> | <- 0.2> |
| 製造業 | (- 0.5) | (- 0.1) | (- 0.1) | (- 0.1) | (- 0.2) | (- 0.1) | (- 0.1) |
| 非製造業 | (0.8) | (0.8) | (1.0) | (0.9) | (0.9) | (1.0) | (0.9) |
| 名目賃金(b) | (0.6) | (0.2) | (0.1) | (- 1.4) | (0.3) | (- 0.1) | (- 1.4) |
| 所定内給与 | (- 0.3) | (0.0) | (- 0.6) | (- 0.7) | (- 0.4) | (- 0.8) | (- 0.7) |
| 所定外給与 | (8.0) | (6.4) | (3.2) | (- 3.4) | (4.4) | (1.7) | (- 3.4) |
| 特別給与 | (2.3) | (- 0.4) | (13.0) | (-15.8) | (36.3) | (9.3) | (-15.8) |
| 雇用者所得(a×b) | (1.2) | (0.8) | (0.9) | (- 0.8) | (0.9) | (0.7) | (- 0.8) |

(注) 1. 毎月勤労統計の値は、事業所規模5人以上。

2. 毎月勤労統計の2月分は、東日本大震災の影響により、被災地を中心に有効回答率がやや低下した。3月分、4月分は岩手県、宮城県、福島県において、統計調査員で行っている部分について調査を中止した。また、被災地を中心として有効回答率が低下した。

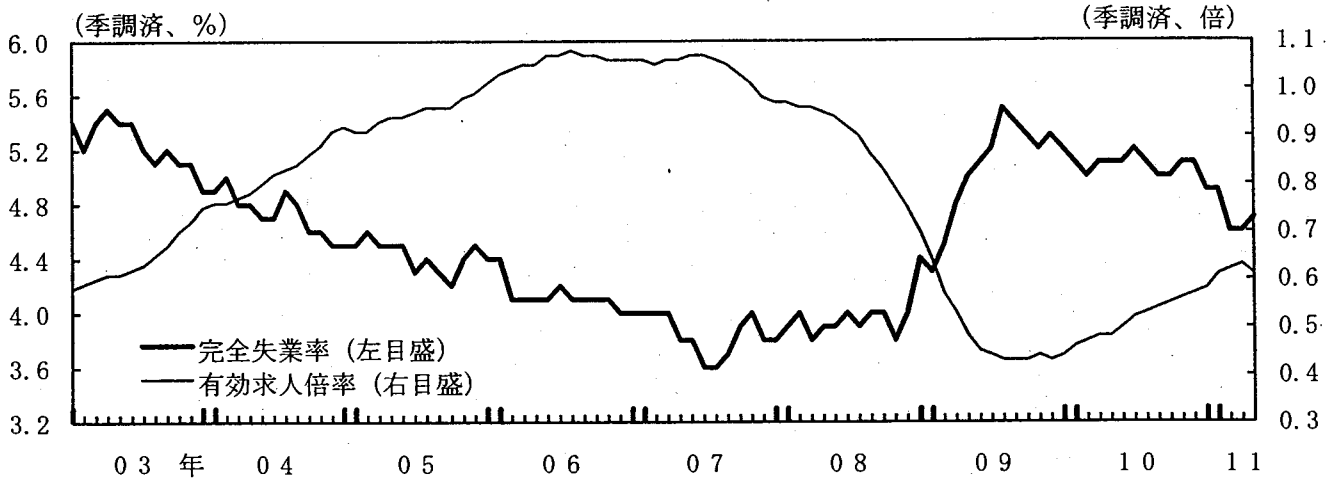
3. 労働力調査は、東日本大震災の影響により、岩手県、宮城県、福島県において、調査の実施が困難となったため、2011/3月以降の公表値は、上記3県が除かれている。このため、2010年度、11/3月以降の月次計数、11/1~3月以降の四半期計数は、完全失業者数、非自発的失業者数を中心に統計上の不連続が生じている。

4. 2011/4~6月の季節調整値は4月の値、季調済前期比は4月の1~3月対比、前年比は4月の前年同月比。

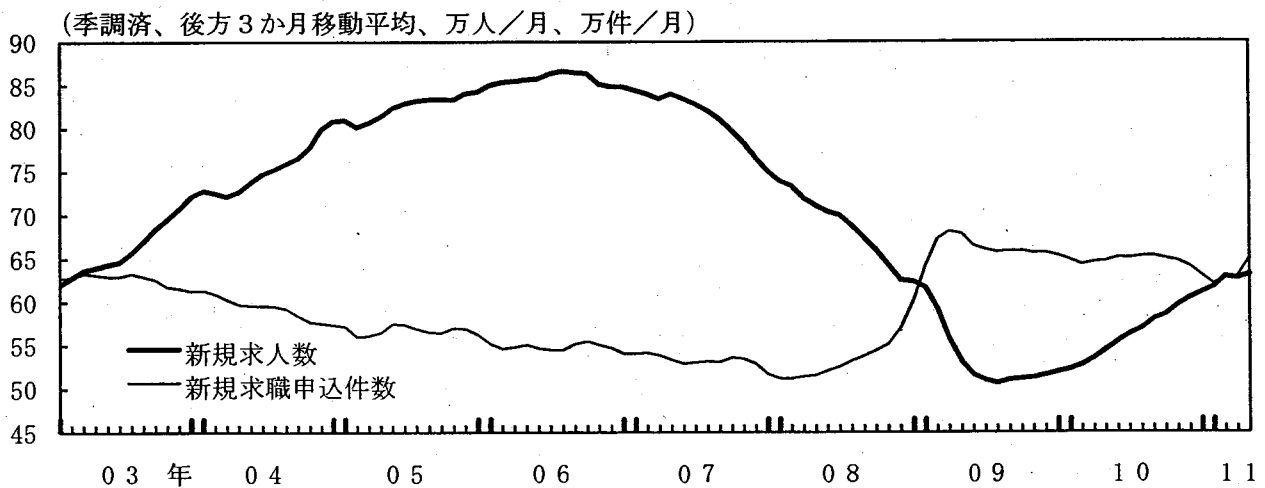
(資料) 厚生労働省「毎月勤労統計」「職業安定業務統計」、総務省「労働力調査」

労働需給 (1)

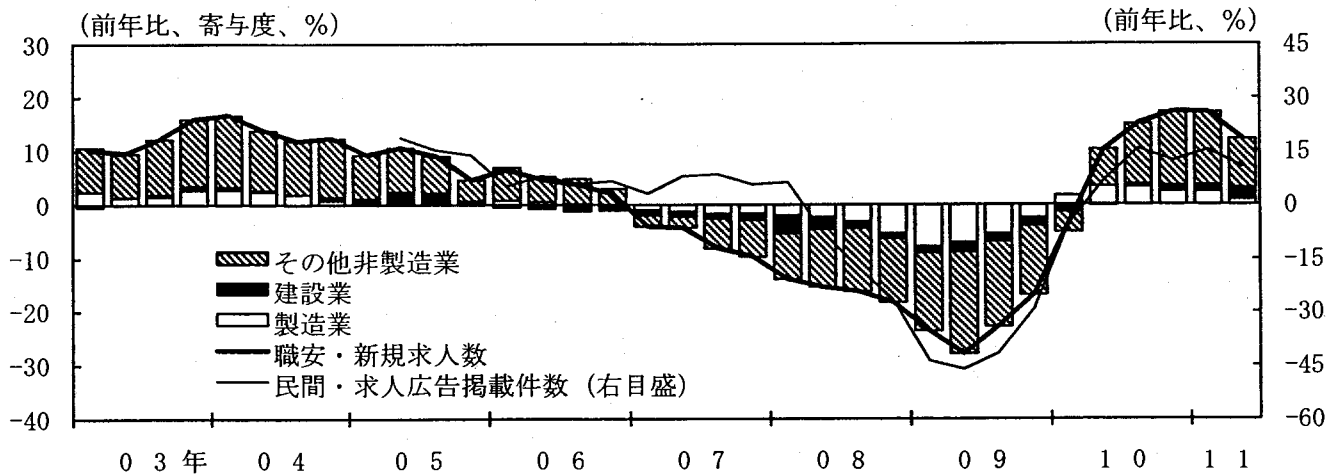
(1) 失業率と有効求人倍率



(2) 新規求人と新規求職



(3) 求人への動向

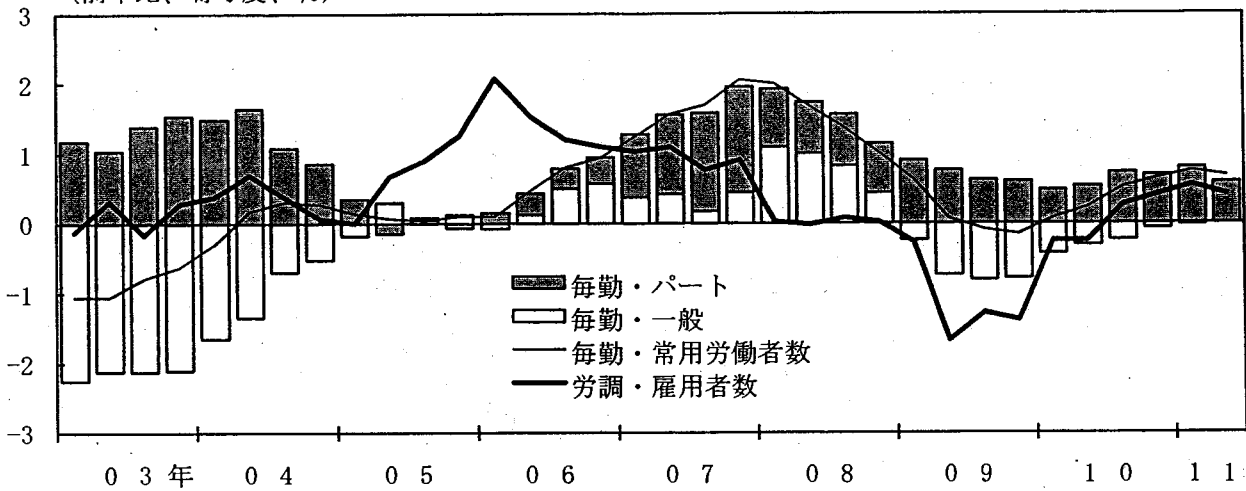


- (注) 1. 有効求人倍率、新規求人数、新規求職申込件数は、新規学卒者を除きパートタイムを含む。
- 2. 2011/3月以降の完全失業率は、岩手県、宮城県、福島県を除いた44都道府県ベースの計数。
- 3. 求人広告掲載件数は、全国求人情報協会に加盟している企業が発行している求人メディア（有料求人情報誌、フリーペーパー、折込求人紙、求人サイト）に掲載された求人広告件数の集計値。
- 4. 2011/2Qは4月の前年同月比。

(資料) 総務省「労働力調査」、厚生労働省「職業安定業務統計」、
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)

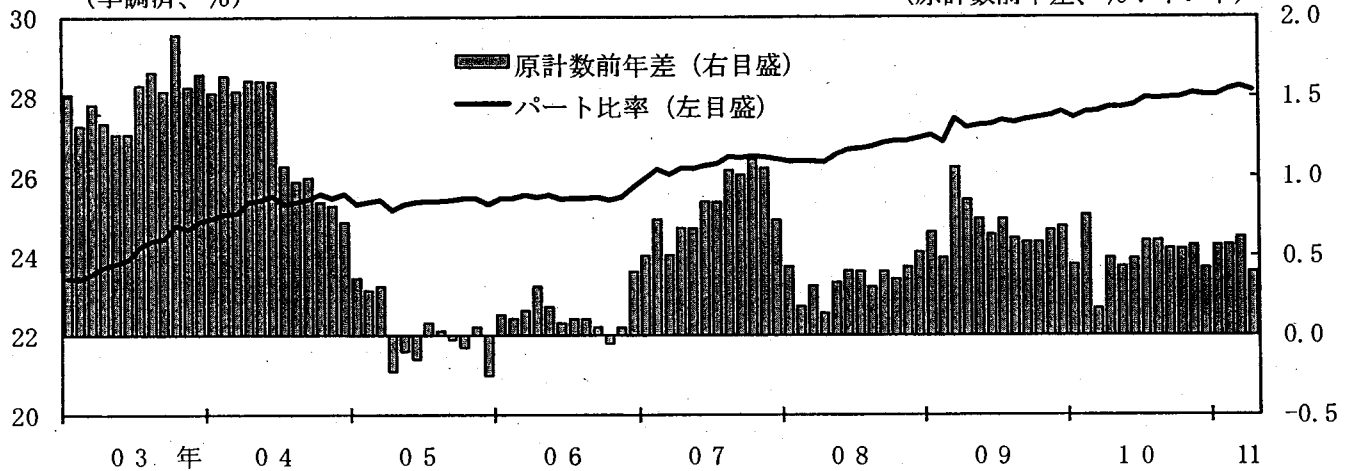
(1) 労調・雇用者数と毎勤・常用労働者数
(前年比、寄与度、%)



(2) パート比率

(季調済、%)

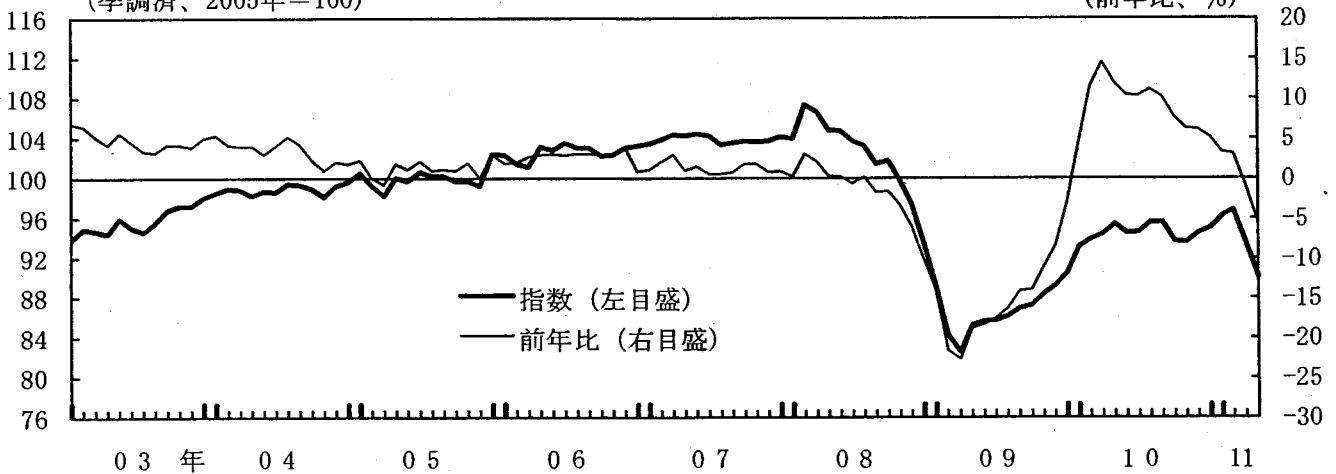
(原計数前年差、%ポイント)



(3) 所定外労働時間

(季調済、2005年=100)

(前年比、%)



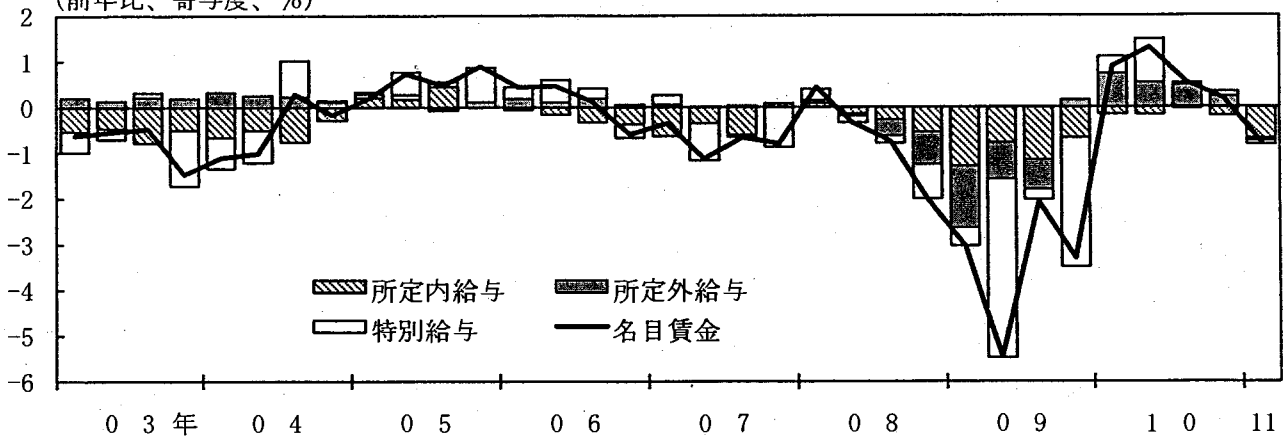
- (注) 1. 毎月勤労統計の計数は、事業所規模5人以上。
- 2. 2011/1Q以降の労調・雇用者数(前年比)は、岩手県、宮城県、福島県を除いた44都道府県ベースの計数。
- 3. パート比率は、パート労働者数/常用労働者数×100として算出。
- 4. 2011/2Qは4月の前年同月比。

(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

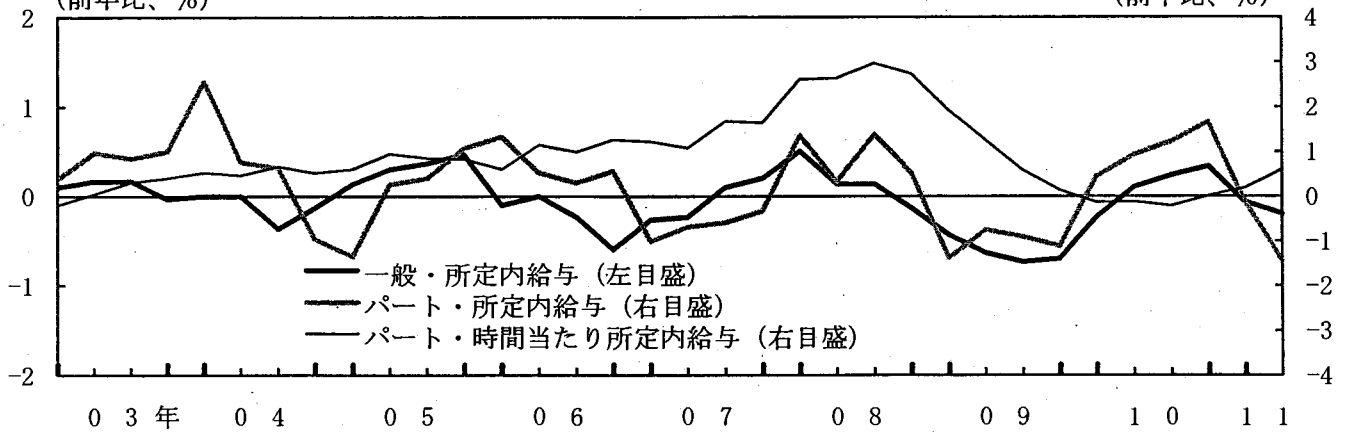
(前年比、寄与度、%)



(2) 就業形態別・所定内給与

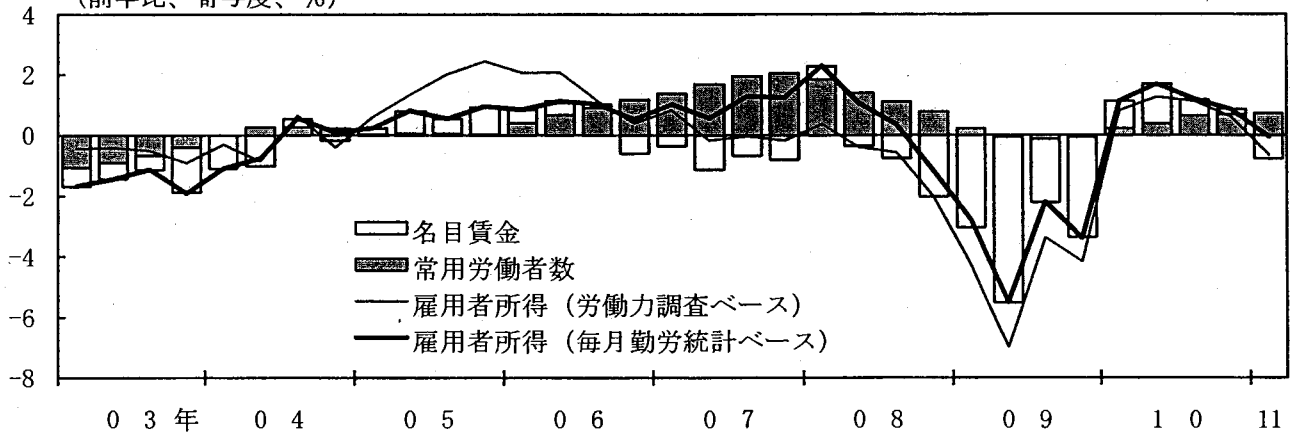
(前年比、%)

(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。2011/1Qは3～4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. (3) の2011/1Q以降の雇用者所得 (労働力調査ベース) 前年比は、岩手県、宮城県、福島県を除いた44都道府県ベースの雇用者数を利用して算出。
 5. (2) の2011/2Qは4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」

物価関連指標

— ()内は前年比、< >内は前期(月)比、[]内は3か月前比：%

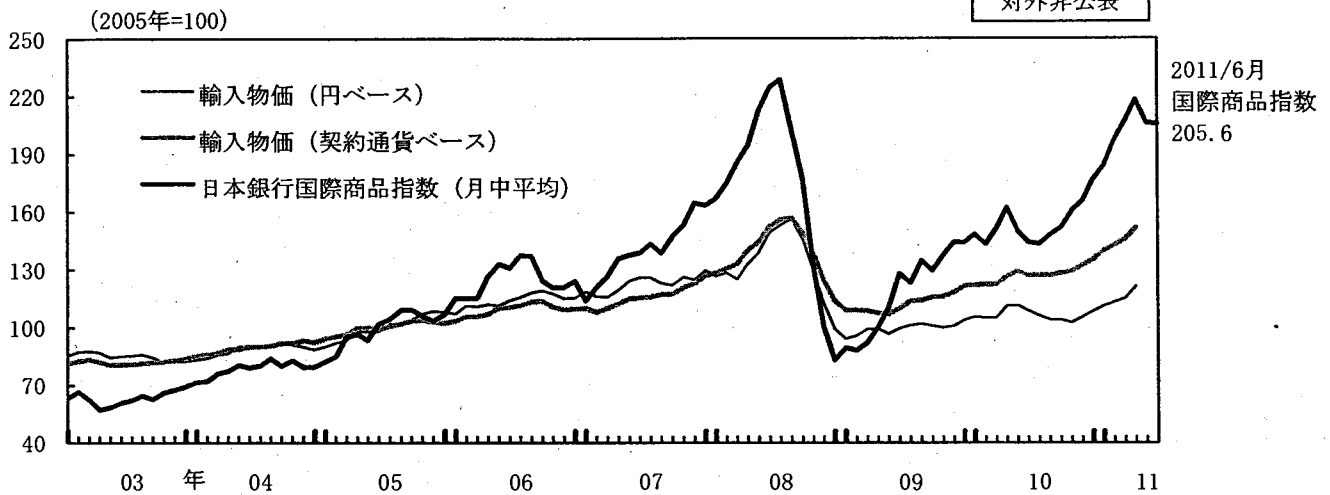
| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 | 5 |
|----------------------------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 輸出物価(円ベース) | (-3.2) | (-3.3) | (-2.5) | (-3.0) | (-1.6) | (-2.3) | (-3.0) | |
| | | <-0.4> | <1.8> | <2.4> | <1.1> | <-0.2> | <2.2> | |
| 同(契約通貨ベース) | (3.0) | (3.4) | (4.6) | (4.4) | (4.9) | (4.7) | (4.4) | |
| | | <1.8> | <2.3> | <1.0> | <1.0> | <0.3> | <0.5> | |
| 輸入物価(円ベース) | (6.7) | (3.7) | (7.6) | (9.1) | (7.8) | (9.6) | (9.1) | |
| | | <0.6> | <7.4> | <7.3> | <1.8> | <1.7> | <5.5> | |
| | | | | | [7.4] | [6.2] | [9.2] | |
| 同(契約通貨ベース) | (14.3) | (11.4) | (16.8) | (19.8) | (16.4) | (19.4) | (19.8) | |
| | | <3.6> | <8.0> | <6.2> | <1.9> | <2.4> | <3.9> | |
| 日本銀行国際商品指数 | (24.6) | <13.2> | <19.4> | <6.2> | <10.4> | <0.2> | <6.6> | <-7.2> |
| 日経商品指数(42種) | (10.8) | <3.1> | <6.2> | <2.7> | <2.5> | <1.6> | <1.1> | <-0.6> |
| 国内企業物価 | (0.7) | (1.0) | (1.7) | (2.5) | (1.7) | (2.0) | (2.5) | |
| | | <0.6> | <1.1> | <1.3> | <0.2> | <0.6> | <0.9> | |
| | | | | | [1.1] | [1.3] | [1.6] | |
| CSP I 総平均 | (-1.3) | (-1.4) | (-1.2) | (-0.8) | (-1.1) | (-1.2) | (-0.8) | |
| 総平均 除く国際運輸 | (-1.4) | (-1.5) | (-1.0) | (-0.7) | (-1.0) | (-1.1) | (-0.7) | |
| 全国CPI 総合 | (-0.4) | (0.1) | (0.0) | (0.3) | (0.0) | (0.0) | (0.3) | |
| 総合 除く生鮮食品 [9588] | (-0.8) | (-0.5) | (-0.2) | (0.6) | (-0.3) | (-0.1) | (0.6) | |
| うち 財 除く農水畜産物 [3731] | (-0.5) | (-0.3) | (0.6) | (1.1) | (0.5) | (0.8) | (1.1) | |
| 一般サービス [3775] | (-0.4) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | |
| 公共料金 [1778] | (-2.0) | (-0.9) | (-1.5) | (1.0) | (-1.6) | (-1.6) | (1.0) | |
| 総合 除く生鮮・高校授業料 [9509] | (-0.3) | (0.0) | (0.3) | (0.6) | (0.2) | (0.4) | (0.6) | |
| 総合 除く食料・エネルギー [6809] | (-1.1) | (-0.8) | (-0.6) | (-0.1) | (-0.6) | (-0.7) | (-0.1) | |
| 総合 除く食料・エネルギー・高校授業料 [6730] | (-0.3) | (0.0) | (0.2) | (-0.1) | (0.2) | (0.1) | (-0.1) | |
| 東京CPI 総合 | (-0.6) | (0.2) | (-0.1) | (-0.1) | (-0.1) | (-0.2) | (-0.1) | (-0.1) |
| 総合 除く生鮮食品 [9600] | (-0.9) | (-0.5) | (-0.3) | (0.1) | (-0.4) | (-0.3) | (0.2) | (0.1) |
| うち 財 除く農水畜産物 [3023] | (-1.2) | (-0.7) | (-0.2) | (0.1) | (-0.3) | (0.0) | (0.1) | (0.0) |
| 一般サービス [4507] | (-0.6) | (-0.6) | (-0.4) | (-0.1) | (-0.4) | (-0.4) | (0.0) | (-0.1) |
| 公共料金 [1806] | (-0.8) | (0.5) | (-0.3) | (1.2) | (-0.5) | (-0.5) | (1.2) | (1.1) |
| 総合 除く生鮮・高校授業料 [9515] | (-0.6) | (-0.2) | (0.0) | (0.1) | (-0.1) | (0.0) | (0.2) | (0.1) |
| 総合 除く食料・エネルギー [7150] | (-0.9) | (-0.6) | (-0.3) | (0.1) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | (0.1) |
| 総合 除く食料・エネルギー・高校授業料 [7065] | (-0.5) | (-0.1) | (0.2) | (0.1) | (0.2) | (0.2) | (0.0) | (0.1) |

- (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. CPIの内訳[]内は、構成比(万分比)。
 3. 東京CPIの2011年5月のデータは中旬速報値。
 4. 2011年4~6月の日本銀行国際商品指数、日経商品指数、東京CPIは4~5月平均のデータを、それ以外は4月のデータを使用。

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

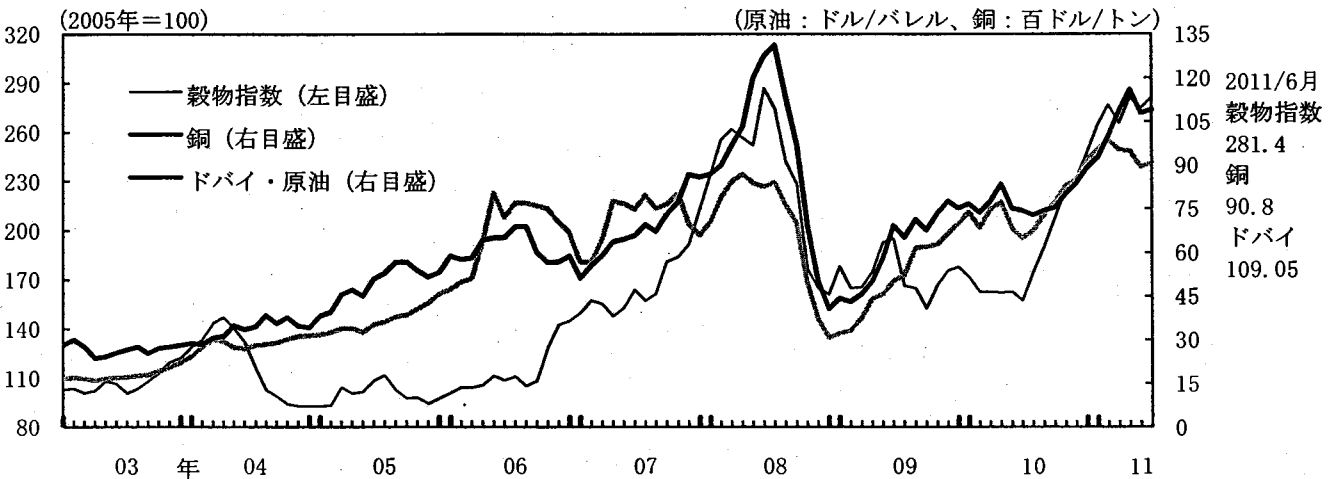
国際商品市況と輸入物価

(1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



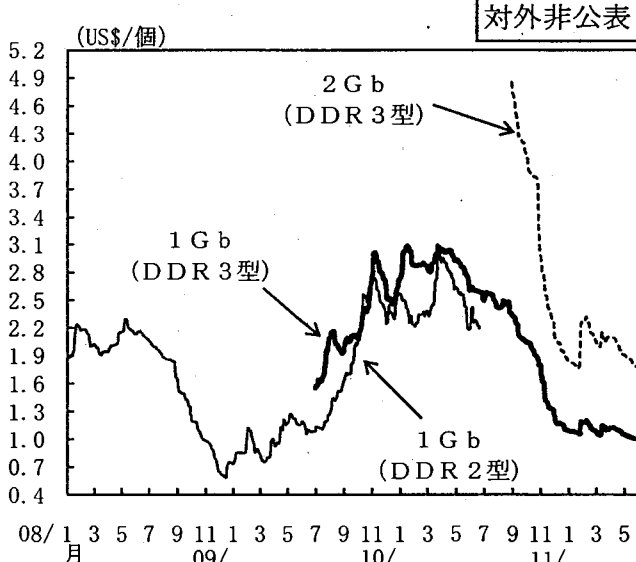
(注) 日本銀行国際商品指数の2011/6月は7日までの平均値。

(2) 原油・非鉄金属・穀物



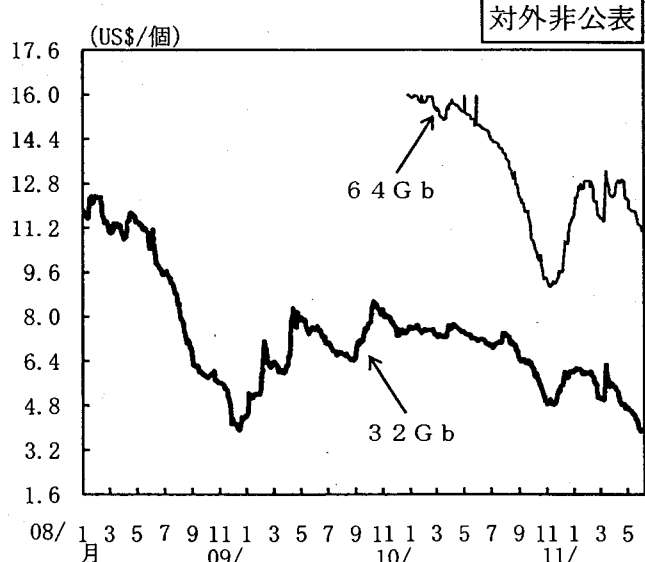
(注) 1. 穀物指数は、穀物 (小麦・大豆・トウモロコシ) の国際商品市況を加重平均したもの。
加重平均に用いるウェイトは貿易統計の輸入金額から算出。
2. 計数は月中平均。なお、2011/6月は7日までの平均値。

(3) DRAM



(注) 直近は6/7日。

(4) NANDフラッシュメモリ



(注) 直近は6/7日。

(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 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、%) | | | |
|------------|--------------|---------|------|-------|------|---------|------|------|------|
| | | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 2Q | 11/1月 | 2 | 3 | 4 |
| 輸入物価 | [100.0] | 3.4 | 3.7 | 7.6 | 9.1 | 5.3 | 7.8 | 9.6 | 9.1 |
| 機械器具 | [31.8] | -6.0 | -6.4 | -6.4 | -6.0 | -6.9 | -5.9 | -6.2 | -6.0 |
| 金属・同製品 | [9.5] | 32.2 | 28.4 | 27.5 | 10.3 | 25.6 | 31.1 | 25.6 | 10.3 |
| 石油・石炭・天然ガス | [27.6] | 5.7 | 5.2 | 14.9 | 23.7 | 10.2 | 13.5 | 21.1 | 23.7 |
| 化学製品 | [6.9] | -1.6 | -1.8 | -0.8 | 2.1 | -1.5 | -0.7 | -0.1 | 2.1 |
| 食料品・飼料 | [8.2] | -0.8 | 5.9 | 10.2 | 12.7 | 8.4 | 11.3 | 11.2 | 12.7 |
| その他 | [16.1] | 0.0 | 1.9 | 2.7 | 1.6 | 1.7 | 3.5 | 3.0 | 1.6 |

— []はウェイト (%)

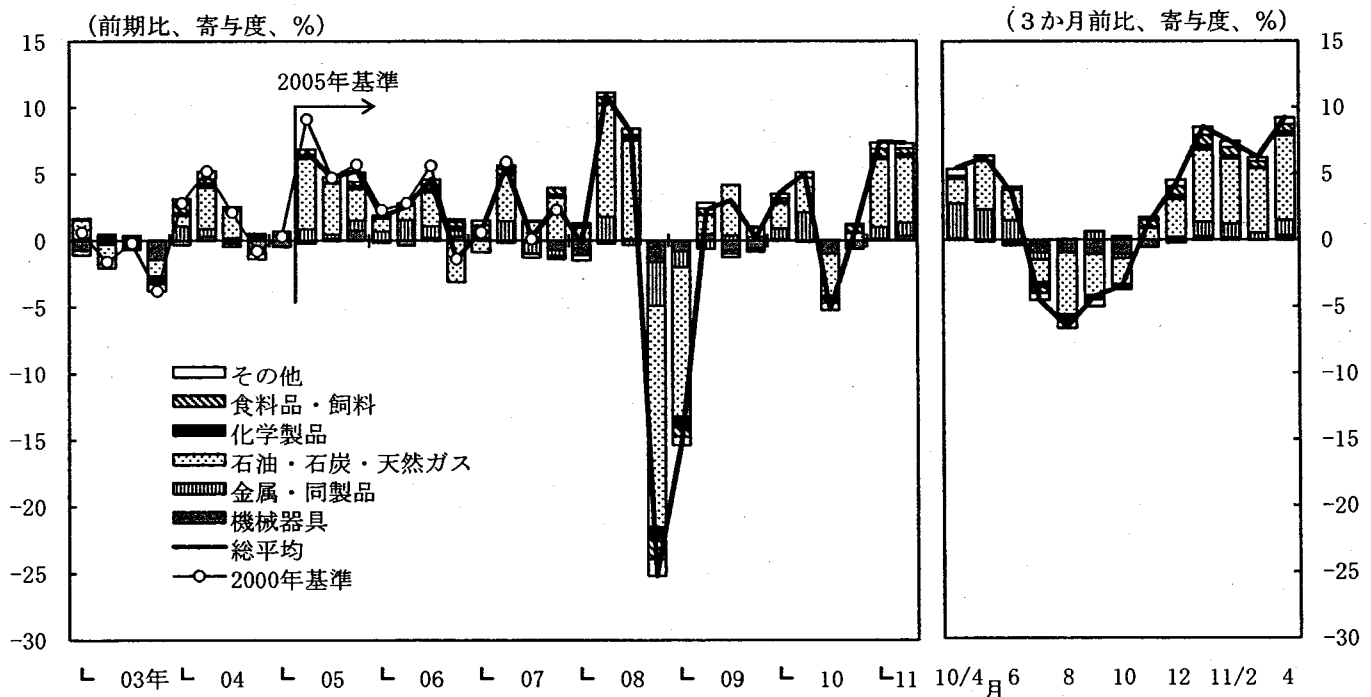
(2) 前期比、3か月前比

<四半期>

<月次>

| | []はウェイト (%) | (前期比、%) | | | | (3か月前比、%) | | | |
|------------|--------------|---------|------|-------|------|-----------|------|------|------|
| | | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 2Q | 11/1月 | 2 | 3 | 4 |
| 輸入物価 | [100.0] | -5.2 | 0.6 | 7.4 | 7.3 | 8.5 | 7.4 | 6.2 | 9.2 |
| 機械器具 | [31.8] | -4.1 | -2.5 | 0.5 | 1.5 | 1.0 | 0.6 | -0.1 | 1.4 |
| 金属・同製品 | [9.5] | 0.3 | -0.2 | 6.8 | 7.7 | 8.3 | 8.0 | 4.1 | 8.7 |
| 石油・石炭・天然ガス | [27.6] | -9.3 | 1.7 | 15.4 | 13.9 | 17.0 | 14.9 | 14.4 | 18.5 |
| 化学製品 | [6.9] | -5.0 | 1.3 | 3.3 | 4.4 | 5.1 | 3.6 | 1.5 | 4.8 |
| 食料品・飼料 | [8.2] | -2.9 | 5.9 | 7.0 | 4.7 | 8.9 | 7.0 | 5.1 | 6.0 |
| その他 | [16.1] | -3.5 | 0.9 | 2.9 | 2.6 | 3.8 | 3.1 | 1.9 | 3.4 |

— []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

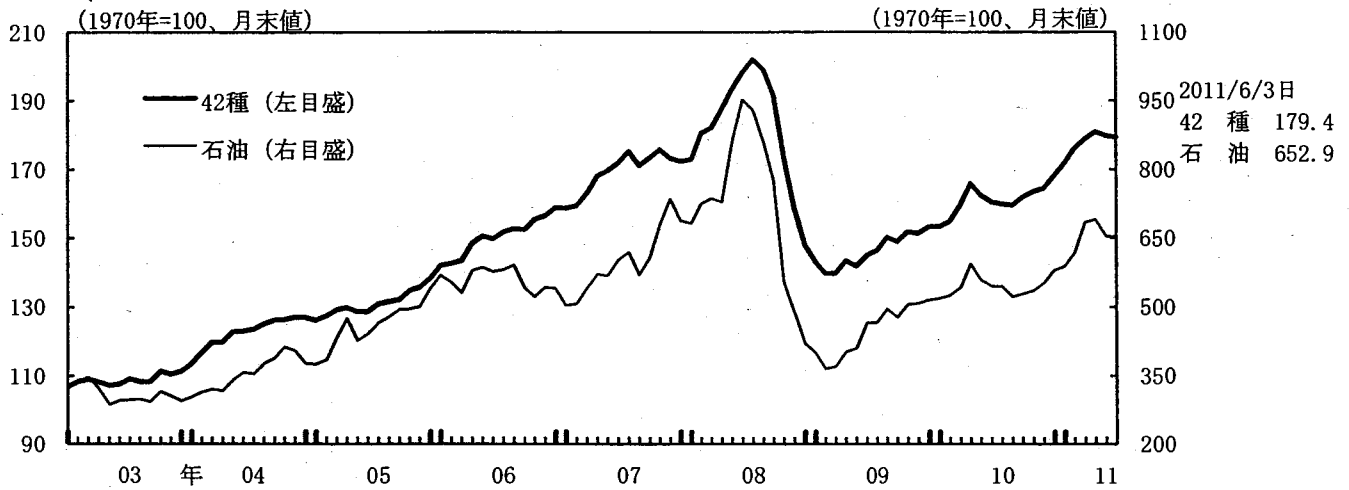
2. 2011/2Qは、4月の値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

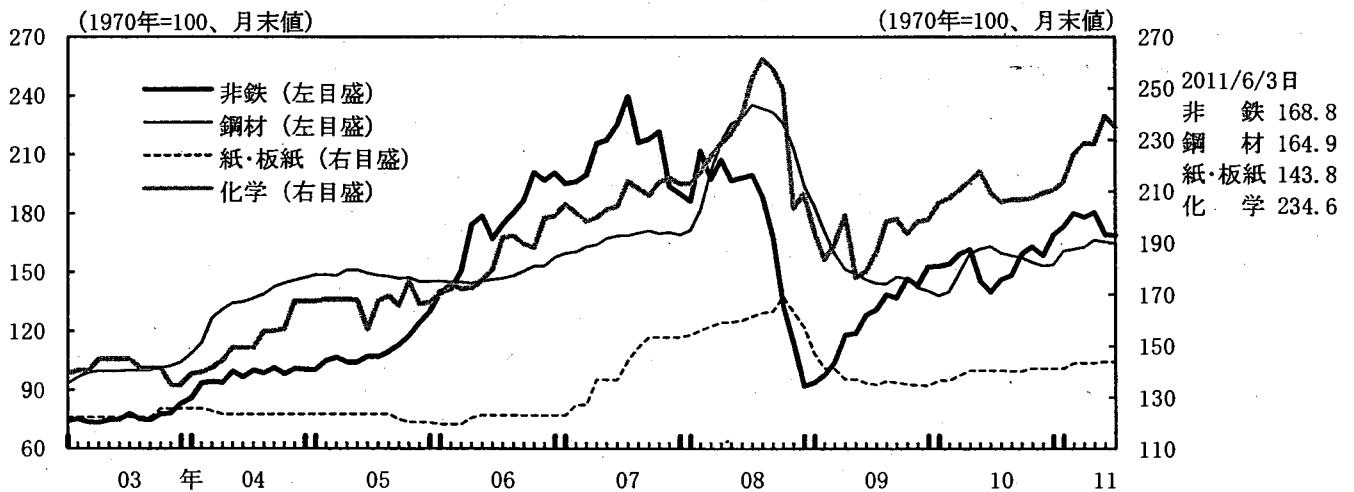
国内商品市況

(1) 日経商品指数

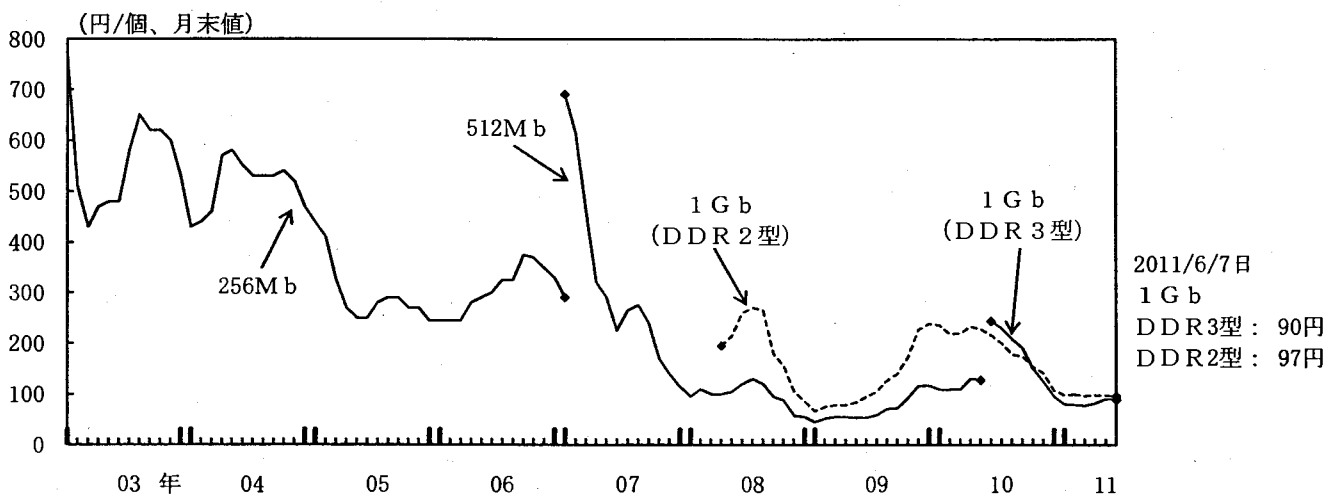
① 全体(42種)、石油



② 非鉄、鋼材、紙・板紙、化学



(2) 半導体市況 (DRAM)



- (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。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。
2. 半導体市況は、世代交代を反映し、2007年1月には256Mb (DDR型) → 512Mb (DDR 2型) へと、2010年6月には512Mb (DDR 2型) → 1Gb (DDR 3型) へと、系列の切り替えを行っている。

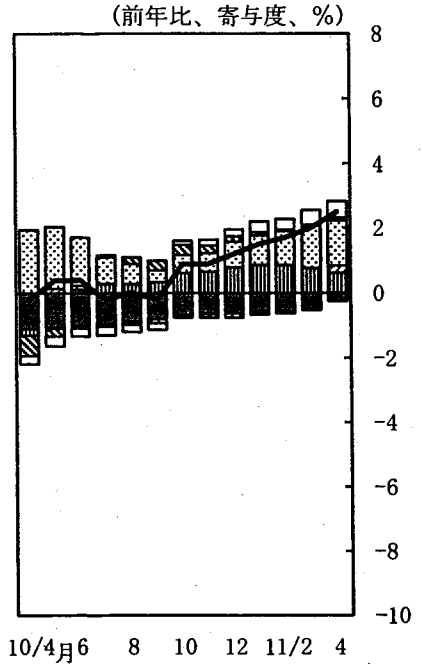
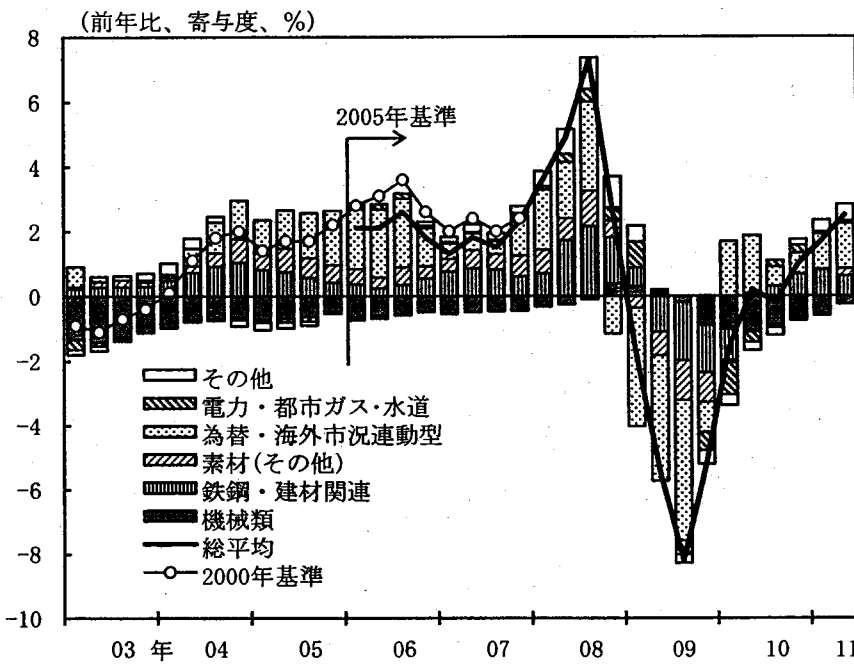
(資料) 日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」等

国内企業物価

(1) 前年比

< 四半期 >

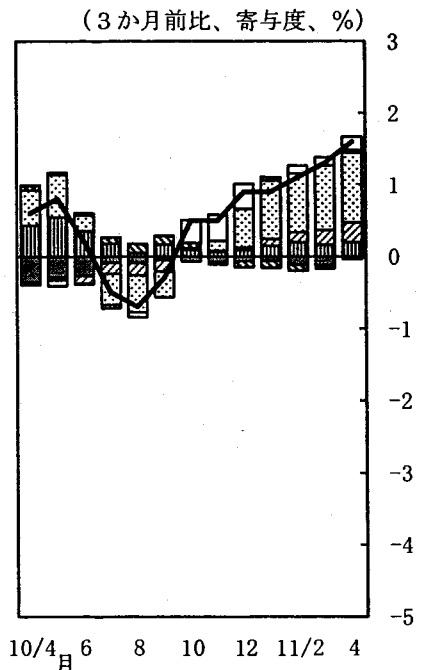
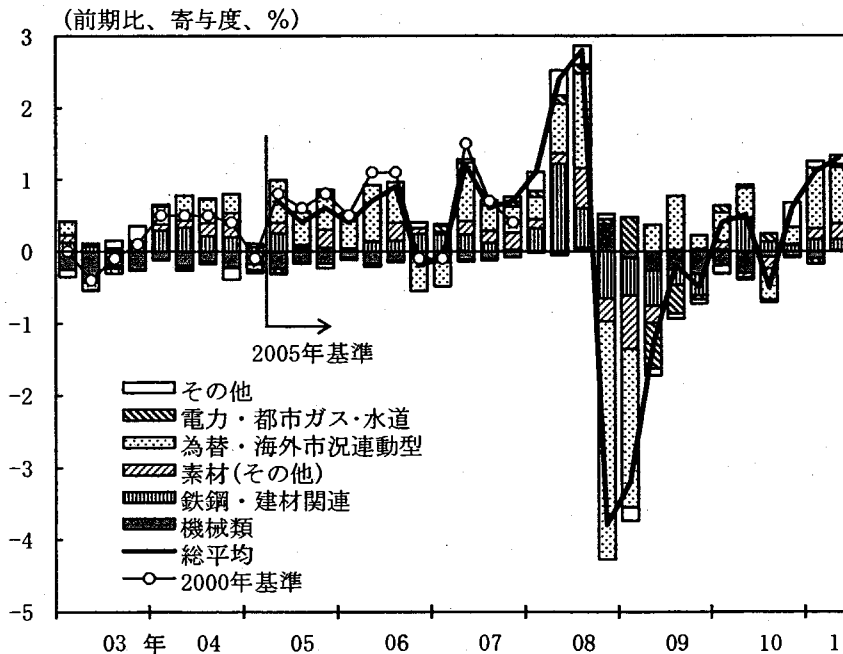
< 月次 >



(2) 前期比、3か月前比 (夏季電力料金調整後)

< 四半期 >

< 月次 >

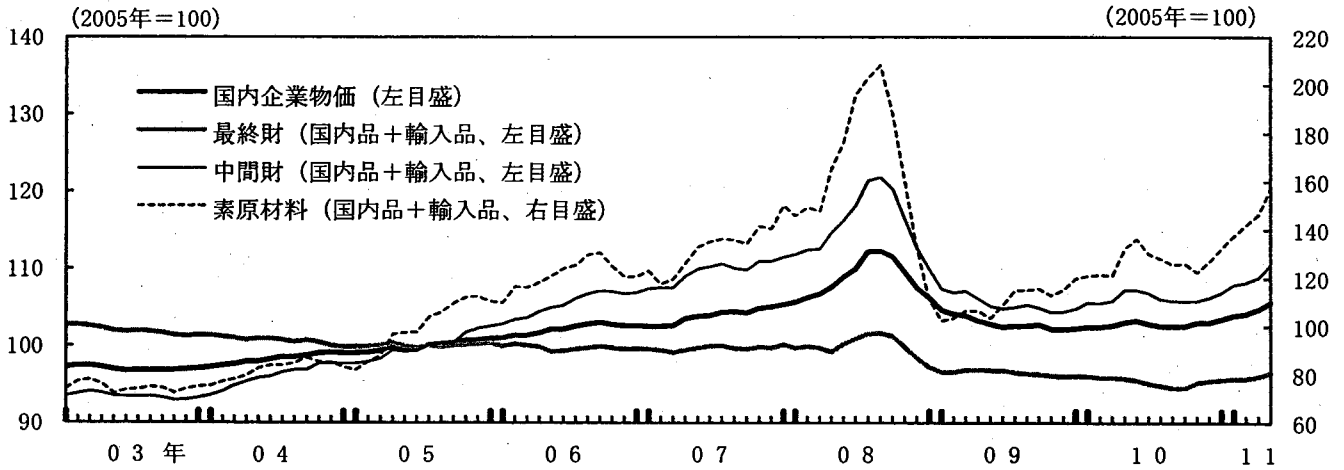


- (注) 1. 機械類：電気機器、情報通信機器、電子部品・デバイス、一般機器、輸送用機器、精密機器
 2. 鉄鋼・建材関連：鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類
 3. 素材(その他)：化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品
 4. 為替・海外市況連動型：石油・石炭製品、非鉄金属
 5. その他：加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物
 6. (2) は、毎年7～9月にかけて適用される夏季割り増し電力料金の影響(国内企業物価に対する寄与度は0.2%程度)を除いて算出。
 7. 2011/2Qは、4月の値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは、10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

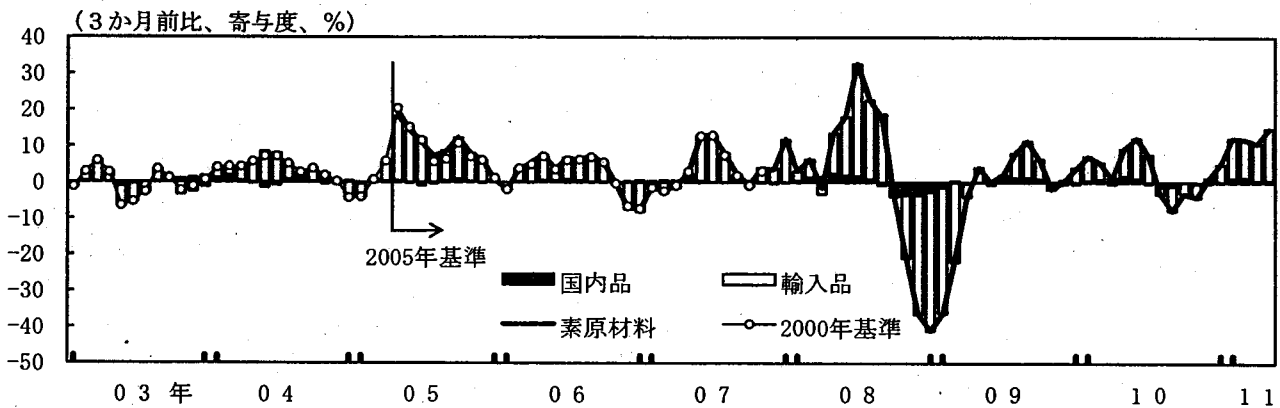
企業物価指数の需要段階別推移

(1) 需要段階別にみた企業物価

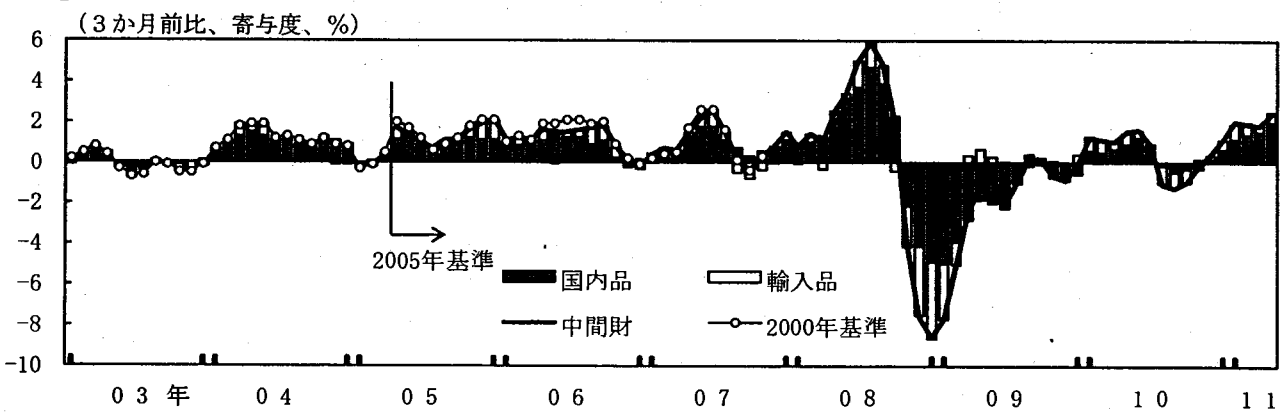


(2) 各需要段階別指数の推移 (国内品+輸入品)

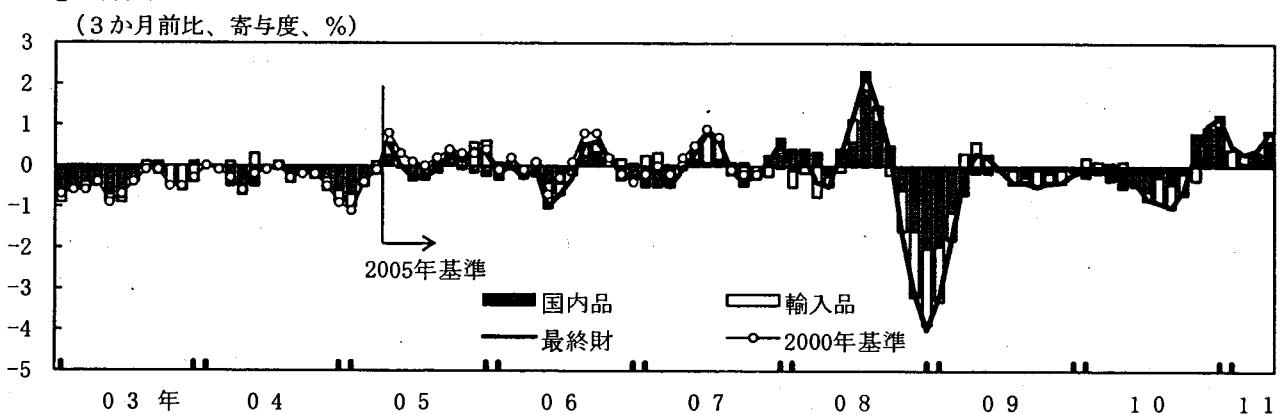
① 素原材料



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 >

(前年比、%)

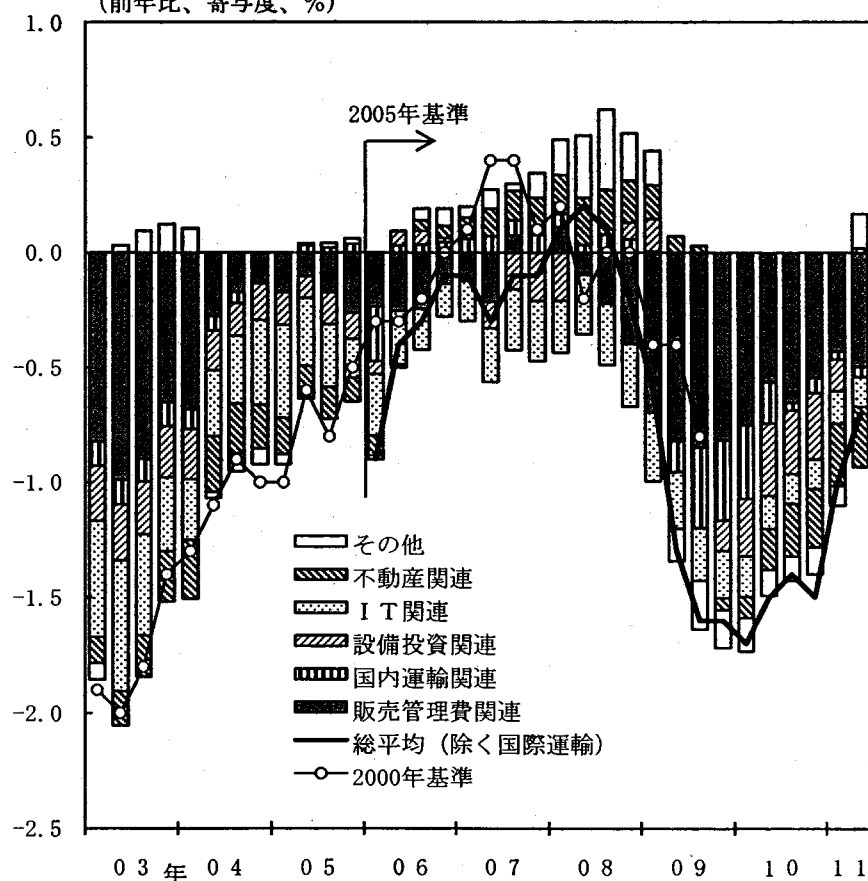
< 月 次 >

(前年比、%)

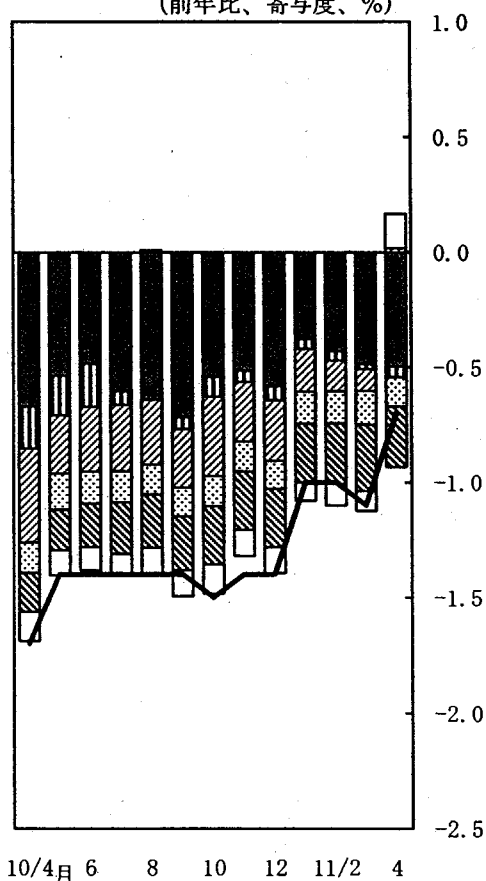
| | | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 2Q | 11/1月 | 2 | 3 | 4 |
|--------------|---------|-------|------|-------|------|-------|------|------|------|
| 総平均 (除く国際運輸) | [95.8] | -1.4 | -1.5 | -1.0 | -0.7 | -1.0 | -1.0 | -1.1 | -0.7 |
| 販売管理費関連 | [50.2] | -1.2 | -1.0 | -0.8 | -0.9 | -0.7 | -0.8 | -0.9 | -0.9 |
| 国内運輸関連 | [13.0] | -0.3 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.1 | -0.3 |
| 設備投資関連 | [10.3] | -2.5 | -2.7 | -1.3 | 0.2 | -1.7 | -1.2 | -0.9 | 0.2 |
| I T 関連 | [2.4] | -8.1 | -8.2 | -9.0 | -8.2 | -9.0 | -8.9 | -9.6 | -8.2 |
| 不動産関連 | [6.6] | -3.0 | -3.4 | -3.7 | -3.6 | -3.4 | -3.6 | -3.9 | -3.6 |
| その他 | [13.4] | -0.7 | -0.8 | -0.6 | 1.0 | -0.5 | -0.7 | -0.6 | 1.0 |
| 総平均 | [100.0] | -1.4 | -1.4 | -1.2 | -0.8 | -1.2 | -1.1 | -1.2 | -0.8 |

— []はウェイト (%)

(前年比、寄与度、%)



(前年比、寄与度、%)

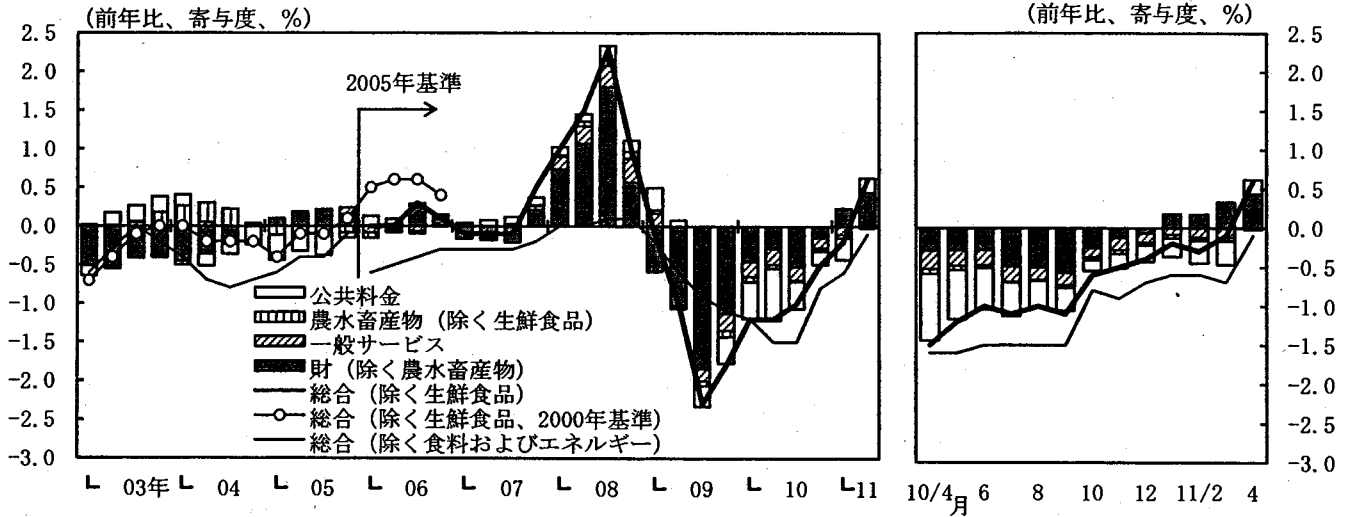


- (注) 1. 販売管理費関連：情報通信（除く新聞・出版）、広告、諸サービス（除くプラントエンジニアリング、土木建築サービス）
 2. 国内運輸関連：運輸（除く国際運輸、鉄道旅客輸送、道路旅客輸送、海上旅客輸送、国内航空旅客輸送）
 3. 設備投資関連：リース・レンタル（除く電子計算機・同関連機器リース、電子計算機レンタル）、土木建築サービス
 4. I T 関連：電子計算機・同関連機器リース、電子計算機レンタル
 5. 不動産関連：不動産
 6. その他：金融・保険、鉄道旅客輸送、道路旅客輸送、海上旅客輸送、国内航空旅客輸送、新聞・出版、プラントエンジニアリング
 7. 2011/2Qは、4月の値を用いて算出。なお、2000年基準の2009/3Qは、7～8月の平均値。

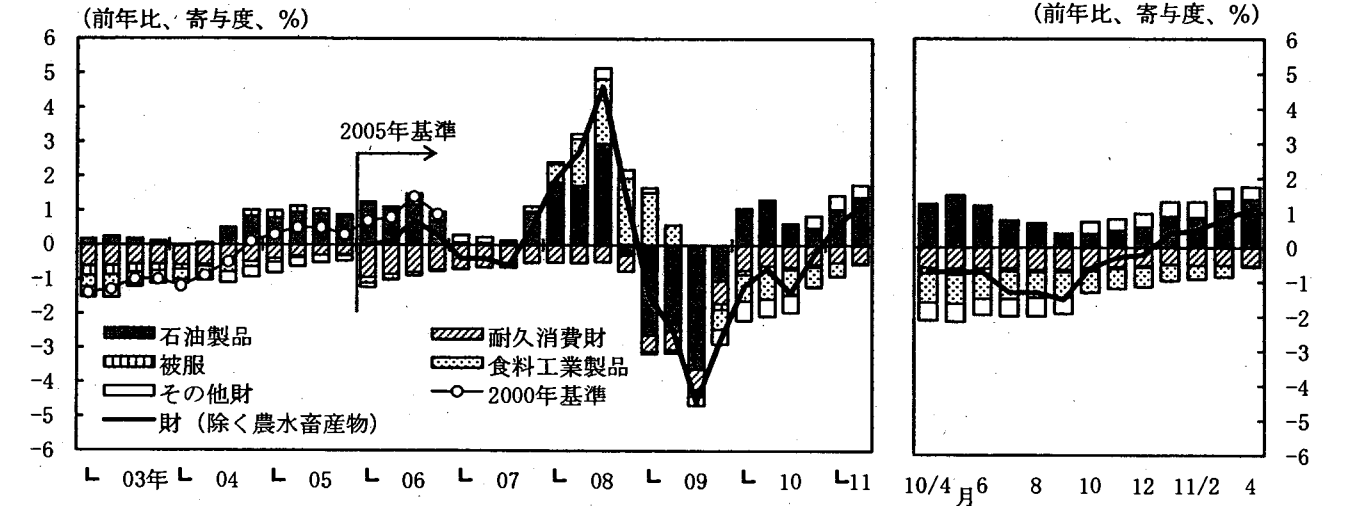
(資料) 日本銀行「企業向けサービス価格指数」

消費者物価 (全国)

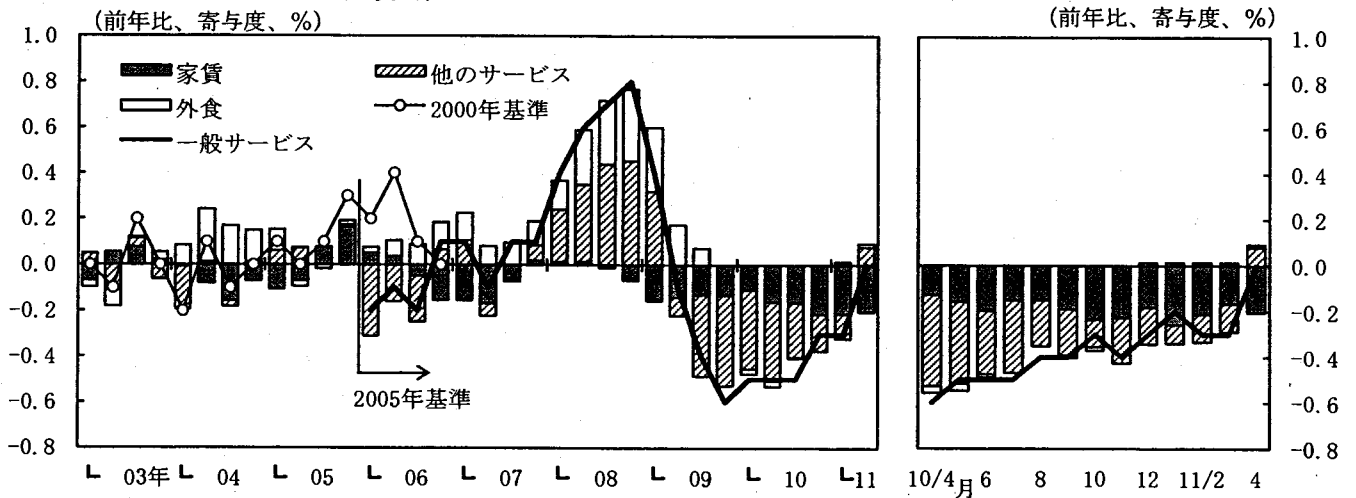
(1) 総合 (除く生鮮食品)



(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. 2011/2Qは、4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(全国)における食料・エネルギーの影響

| | 前年比 (%) | | 総合除く生鮮食品に対する寄与度 (%ポイント) | | | | | | | 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 |
| ワイト(総合 =10000) | 9588 | 6809 | 1214 | 555 | 269 | 355 | 292 | 93 | 2778 | 10000 | 412 |
| 10/2Q | ▲1.2 | ▲1.5 | ▲0.29 | ▲0.01 | ▲0.06 | 0.51 | ▲0.16 | ▲0.08 | ▲0.09 | ▲0.9 | 5.2 |
| 3Q | ▲1.0 | ▲1.5 | ▲0.27 | 0.00 | ▲0.03 | 0.24 | 0.04 | 0.03 | 0.01 | ▲0.8 | 6.0 |
| 4Q | ▲0.5 | ▲0.8 | ▲0.20 | 0.00 | ▲0.04 | 0.19 | 0.06 | 0.06 | 0.07 | 0.1 | 14.6 |
| 11/1Q | ▲0.2 | ▲0.6 | ▲0.14 | 0.01 | ▲0.04 | 0.39 | ▲0.00 | 0.02 | 0.23 | 0.0 | 5.9 |
| 2Q | 0.6 | ▲0.1 | ▲0.00 | 0.01 | ▲0.01 | 0.54 | 0.05 | 0.01 | 0.59 | 0.3 | ▲5.6 |
| 10/4月 | ▲1.5 | ▲1.6 | ▲0.30 | ▲0.01 | ▲0.07 | 0.48 | ▲0.31 | ▲0.12 | ▲0.33 | ▲1.2 | 5.0 |
| 5月 | ▲1.2 | ▲1.6 | ▲0.30 | ▲0.01 | ▲0.06 | 0.58 | ▲0.12 | ▲0.07 | 0.02 | ▲0.9 | 3.8 |
| 6月 | ▲1.0 | ▲1.5 | ▲0.26 | ▲0.01 | ▲0.04 | 0.47 | ▲0.06 | ▲0.04 | 0.06 | ▲0.7 | 7.0 |
| 7月 | ▲1.1 | ▲1.5 | ▲0.29 | 0.00 | ▲0.02 | 0.30 | ▲0.01 | 0.01 | ▲0.01 | ▲0.9 | 4.4 |
| 8月 | ▲1.0 | ▲1.5 | ▲0.26 | 0.00 | ▲0.02 | 0.27 | 0.04 | 0.03 | 0.06 | ▲0.9 | 2.9 |
| 9月 | ▲1.1 | ▲1.5 | ▲0.26 | ▲0.01 | ▲0.05 | 0.16 | 0.09 | 0.05 | ▲0.02 | ▲0.6 | 10.3 |
| 10月 | ▲0.6 | ▲0.8 | ▲0.22 | ▲0.01 | ▲0.05 | 0.16 | 0.09 | 0.07 | 0.05 | 0.2 | 17.4 |
| 11月 | ▲0.5 | ▲0.9 | ▲0.21 | 0.00 | ▲0.06 | 0.20 | 0.06 | 0.06 | 0.06 | 0.1 | 16.3 |
| 12月 | ▲0.4 | ▲0.7 | ▲0.19 | 0.01 | ▲0.04 | 0.23 | 0.03 | 0.05 | 0.09 | 0.0 | 10.3 |
| 11/1月 | ▲0.2 | ▲0.6 | ▲0.17 | 0.01 | ▲0.05 | 0.34 | 0.01 | 0.03 | 0.18 | 0.0 | 6.4 |
| 2月 | ▲0.3 | ▲0.6 | ▲0.14 | 0.01 | ▲0.05 | 0.32 | ▲0.01 | 0.02 | 0.14 | 0.0 | 7.3 |
| 3月 | ▲0.1 | ▲0.7 | ▲0.11 | 0.01 | ▲0.04 | 0.52 | ▲0.02 | 0.01 | 0.36 | 0.0 | 4.1 |
| 4月 | 0.6 | ▲0.1 | ▲0.00 | 0.01 | ▲0.01 | 0.54 | 0.05 | 0.01 | 0.59 | 0.3 | ▲5.6 |

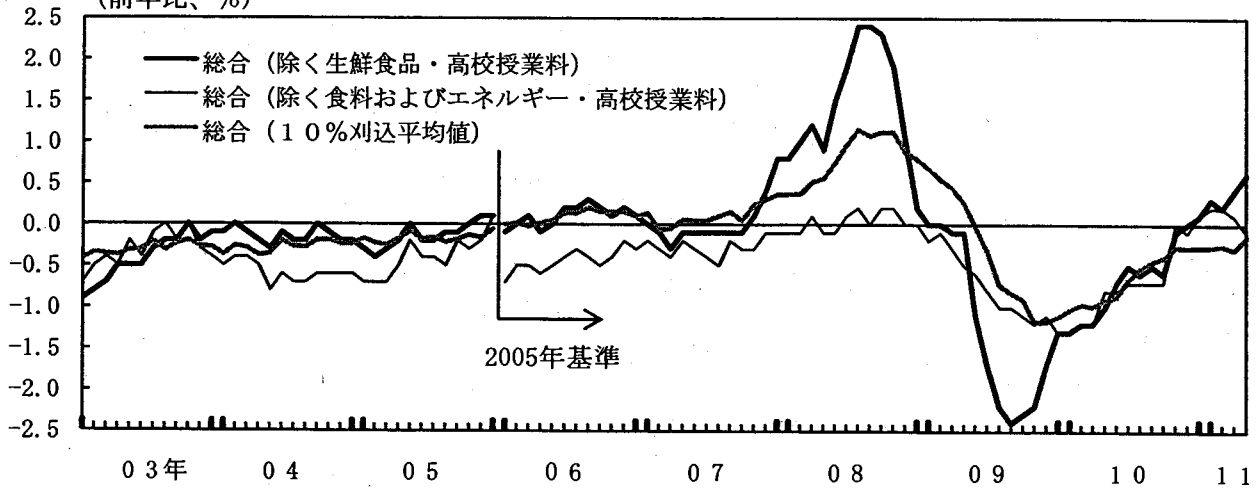
- (注) 1. 食料は酒類を除く。
 2. ①の食料工業製品は、酒類を除く。
 3. ③の農水畜産物は、生鮮食品および切り花(カーネーション、きく、バラ)を除く。
 4. ④の石油製品はプロパンガス、灯油、ガソリンからなる。
 5. 食料は食料工業製品(除く酒類)、外食、農水畜産物(除く生鮮食品および切り花)から、エネルギーは石油製品、電気代、都市ガス代からなる。
 6. 2011/2Qは、4月の値を用いて算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

消費者物価（全国）の基調的な変動

(1) 高校授業料を除いた指数と刈込平均値

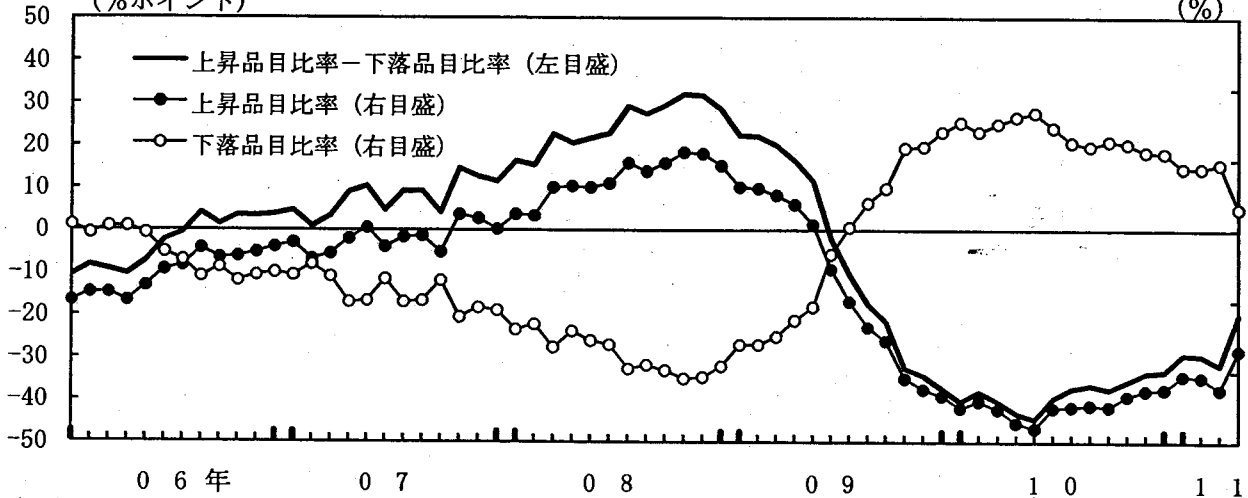
(前年比、%)



(2) 上昇・下落品目比率（前年比上昇・下落した品目の割合、総合除く生鮮食品）

(%ポイント)

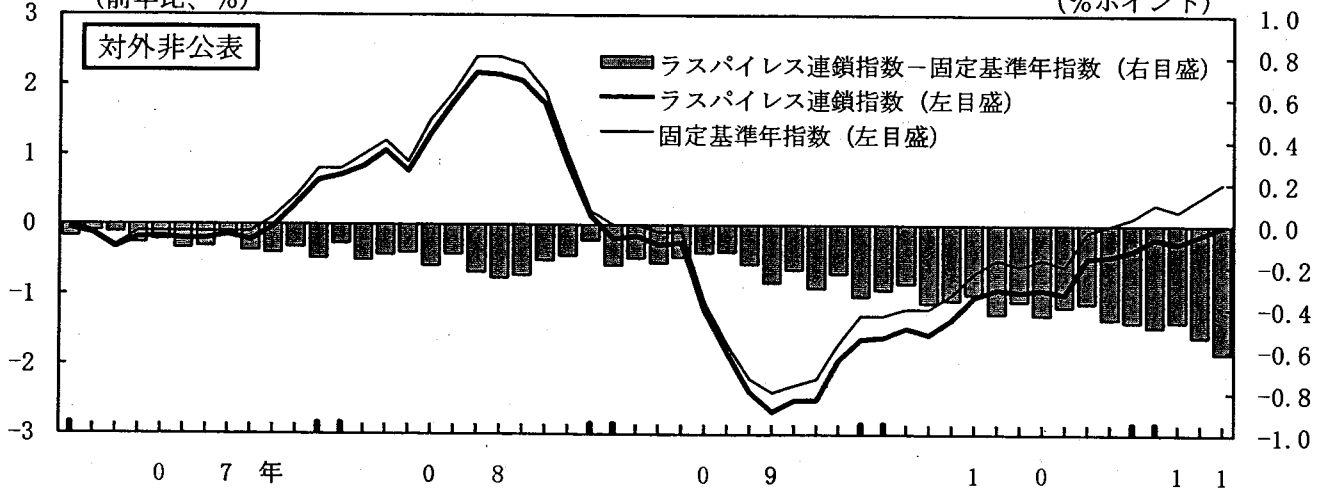
(%)



(3) ラスパイレス連鎖指数と固定基準年指数の差（総合除く生鮮食品・高校授業料）

(前年比、%)

(%ポイント)



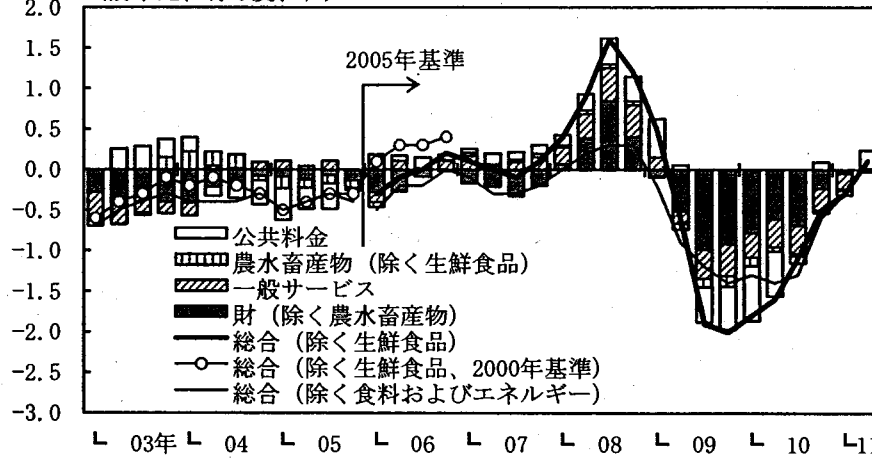
- (注) 1. 「食料」は「酒類」を除く。また、「エネルギー」は「電気代」、「都市ガス代」、「プロパンガス」、「灯油」、「ガソリン」からなる。
 2. 高校授業料は「公立高校授業料」および「私立高校授業料」からなる。
 3. 10%刈込平均値は、個別品目の前年同月比を値の小さな順に並び替え、値の大きい品目と小さい品目をウェイトベースでそれぞれ10%控除して、残った品目で新たに指数を作成して算出。

(資料) 総務省「消費者物価指数」

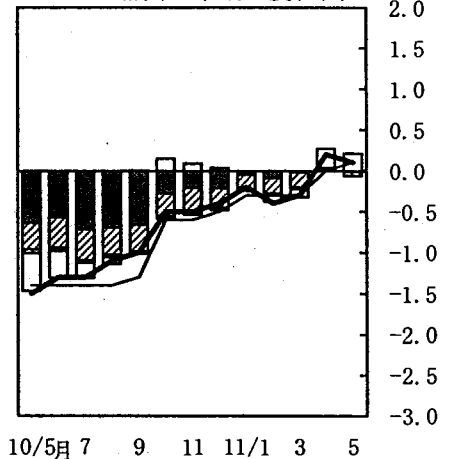
消費者物価 (東京)

(1) 総合 (除く生鮮食品)

(前年比、寄与度、%)

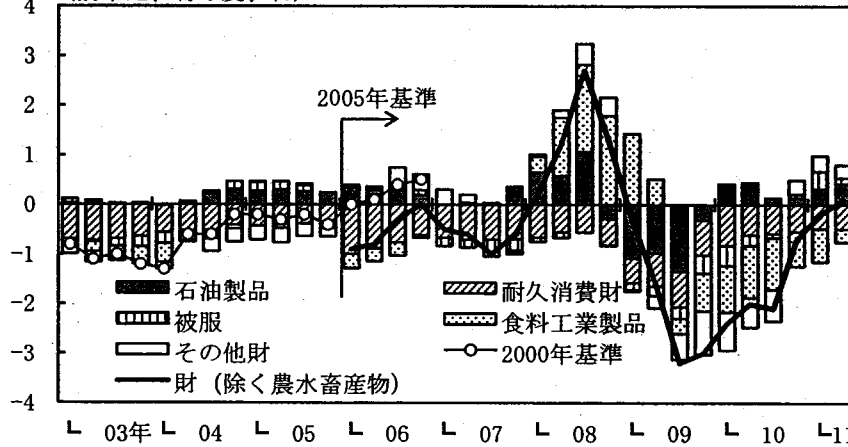


(前年比、寄与度、%)

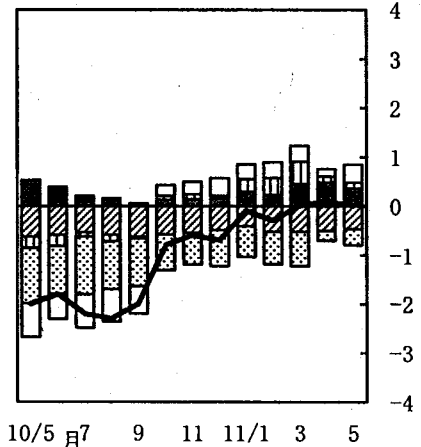


(2) 財 (除く農水畜産物) の要因分解

(前年比、寄与度、%)

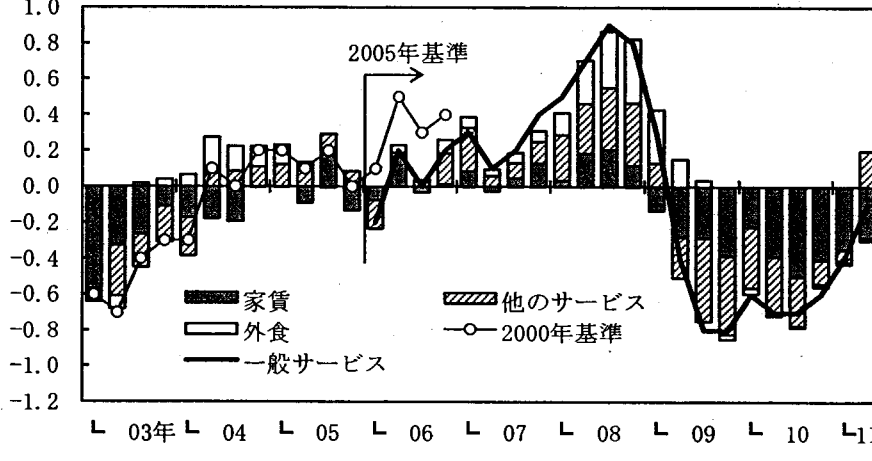


(前年比、寄与度、%)

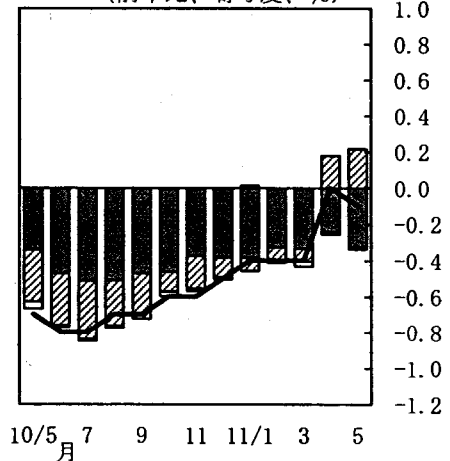


(3) 一般サービスの要因分解

(前年比、寄与度、%)



(前年比、寄与度、%)



- (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. 2011/5月のデータは中旬速報値。
4. 2011/2Qは、4~5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：% | | | | |
|--------|-----|----------|--------|------|--------|------|
| | | 08/9月末 | 09/3月末 | 9月末 | 10/3月末 | 9月末 |
| 六大都市 | 商業地 | -4.2 | -10.8 | -6.9 | -5.4 | -3.0 |
| | 住宅地 | -2.5 | -5.4 | -2.6 | -2.1 | -0.9 |
| 六大都市以外 | 商業地 | -1.7 | -2.8 | -2.7 | -2.6 | -2.4 |
| | 住宅地 | -1.3 | -2.0 | -1.9 | -2.0 | -1.7 |

<地価公示(1月1日時点)・都道府県地価調査(7月1日時点)>

| | | — 前年比：% | | | | | | |
|-------|-------|---------|-----|------|------|------|------|------|
| | | 08/1月時点 | 7 | 09/1 | 7 | 10/1 | 7 | 11/1 |
| 全用途平均 | 全国平均 | 1.7 | — | -3.5 | — | -4.6 | — | -3.0 |
| | 東京圏 | 6.7 | 2.1 | -4.7 | -6.9 | -5.4 | -3.3 | -1.9 |
| | 大阪圏 | 3.4 | 1.2 | -2.3 | -5.0 | -5.3 | -4.0 | -2.7 |
| | 名古屋圏 | 3.8 | 1.4 | -3.5 | -4.9 | -3.3 | -1.8 | -0.8 |
| | 三大都市圏 | 5.3 | 1.7 | -3.8 | -6.1 | -5.0 | -3.2 | -2.0 |
| | 地方平均 | -1.8 | — | -3.2 | — | -4.2 | — | -3.9 |
| 住宅地 | 全国平均 | 1.3 | — | -3.2 | — | -4.2 | — | -2.7 |
| | 東京圏 | 5.5 | 1.6 | -4.4 | -6.5 | -4.9 | -3.0 | -1.7 |
| | 大阪圏 | 2.7 | 1.0 | -2.0 | -4.5 | -4.8 | -3.6 | -2.4 |
| | 名古屋圏 | 2.8 | 1.5 | -2.8 | -4.2 | -2.5 | -1.3 | -0.6 |
| | 三大都市圏 | 4.3 | 1.4 | -3.5 | -5.6 | -4.5 | -2.9 | -1.8 |
| | 地方平均 | -1.8 | — | -2.8 | — | -3.8 | — | -3.6 |
| 商業地 | 全国平均 | 3.8 | — | -4.7 | — | -6.1 | — | -3.8 |
| | 東京圏 | 12.2 | 4.0 | -6.1 | -8.9 | -7.3 | -4.1 | -2.5 |
| | 大阪圏 | 7.2 | 2.8 | -3.3 | -7.1 | -7.4 | -5.3 | -3.6 |
| | 名古屋圏 | 8.4 | 1.9 | -5.9 | -7.3 | -6.1 | -2.9 | -1.2 |
| | 三大都市圏 | 10.4 | 3.3 | -5.4 | -8.2 | -7.1 | -4.2 | -2.5 |
| | 地方平均 | -1.4 | — | -4.2 | — | -5.3 | — | -4.8 |

<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：%

| 2009年 | 2010年 | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 11/1月 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 1,179 | 1,154 | 277 | 304 | 288 | 82 | 82 | 124 |
| (-8.9) | (-2.2) | (-1.4) | (-0.1) | (0.7) | (2.1) | (-1.2) | (1.0) |

(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」

<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：2041年12月>

2011.6.13
調査統計局

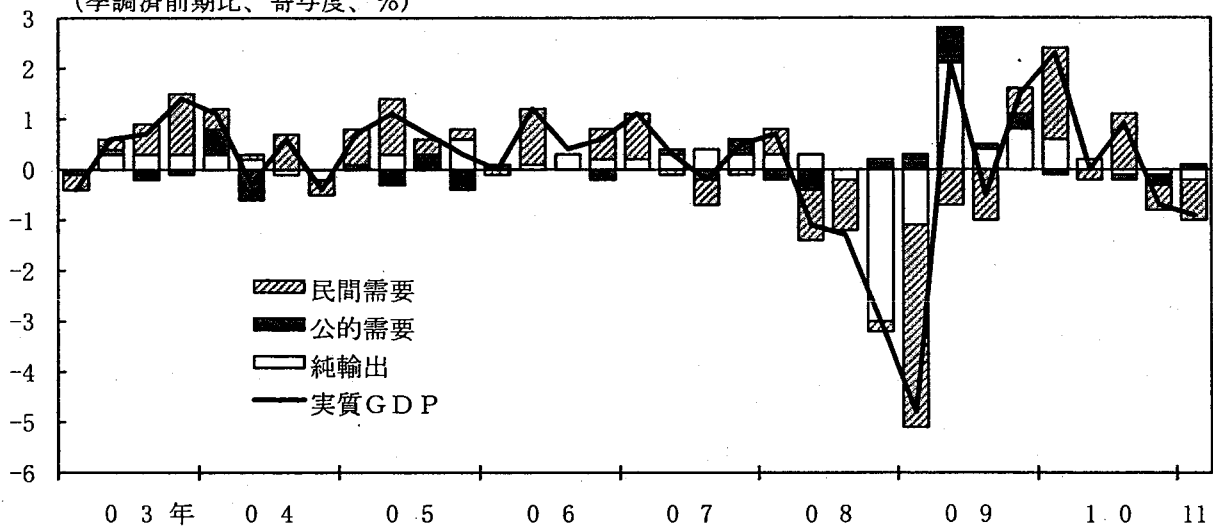
「経済活動の現状評価」参考計表【追加】

- (図表 1) 実質GDPと景気動向指数
- (図表 2) GDPデフレーターと所得形成
- (図表 3) 設備投資関連指標
- (図表 4) 業種別・規模別の設備投資
- (図表 5) 設備投資一致指標
- (図表 6) 設備投資先行指標
- (図表 7) 日経設備投資動向調査
- (図表 8) 中小製造業・設備投資計画
- (図表 9) 消費者コンフィデンス
- (図表 10) 物価関連指標
- (図表 11) 国際商品市況と輸入物価
- (図表 12) 輸入物価
- (図表 13) 国内商品市況
- (図表 14) 国内企業物価
- (図表 15) 企業物価指数の需要段階別推移

実質GDPと景気動向指数

(1) 実質GDP

(季調済前期比、寄与度、%)



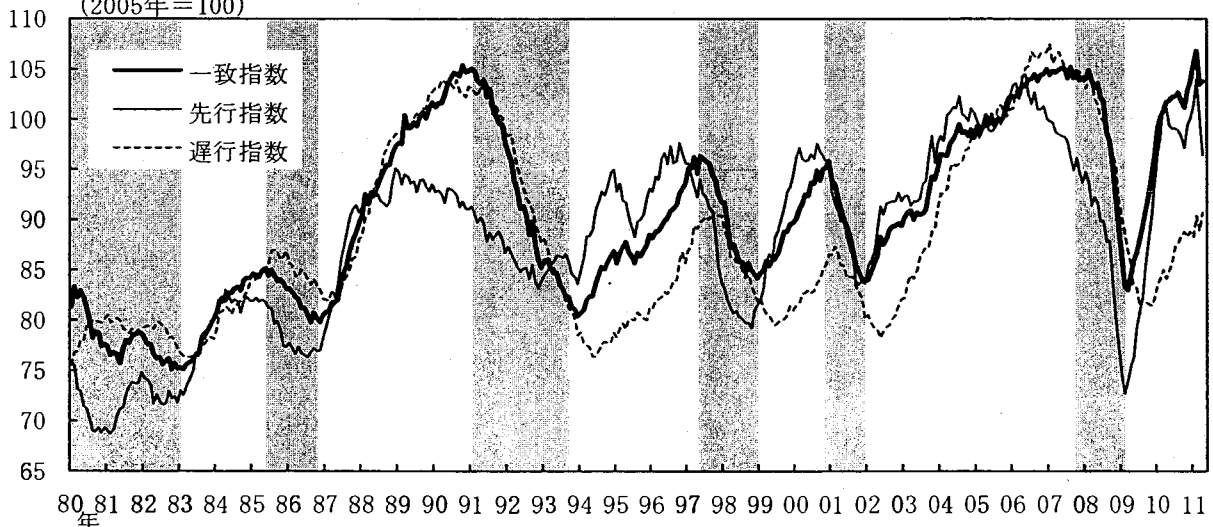
(2) 需要項目別の動向

(季調済前期比、内訳は寄与度、%)

| | 2010年 | | | | 2011年 | 1次QE 11/1~3 [-3.7] |
|------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------------------|
| | 1~3月 | 4~6 | 7~9 | 10~12 | 1~3 | |
| 実質GDP [前期比年率] | 2.3 [9.4] | -0.0 [-0.0] | 0.9 [3.6] | -0.7 [-2.9] | -0.9 [-3.5] | -0.9 [-3.7] |
| 国内需要 | 1.7 | -0.2 | 1.0 | -0.6 | -0.7 | -0.8 |
| 民間需要 | 1.8 | -0.2 | 1.1 | -0.5 | -0.8 | -0.9 |
| 民間最終消費支出 | 0.6 | -0.1 | 0.5 | -0.6 | -0.3 | -0.3 |
| 民間企業設備 | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.1 |
| 民間住宅 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 民間在庫品増加 | 1.0 | -0.5 | 0.5 | 0.0 | -0.4 | -0.5 |
| 公的需要 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 公的固定資本形成 | -0.0 | -0.2 | -0.1 | -0.2 | -0.1 | -0.1 |
| 純輸出 | 0.6 | 0.2 | -0.1 | -0.1 | -0.2 | -0.2 |
| 輸出 | 0.9 | 0.7 | 0.2 | -0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 輸入 | -0.4 | -0.5 | -0.4 | 0.0 | -0.3 | -0.3 |
| 名目GDP | 2.2 | -1.0 | 0.6 | -0.9 | -1.3 | -1.3 |

(3) 景気動向指数 (CI)

(2005年=100)



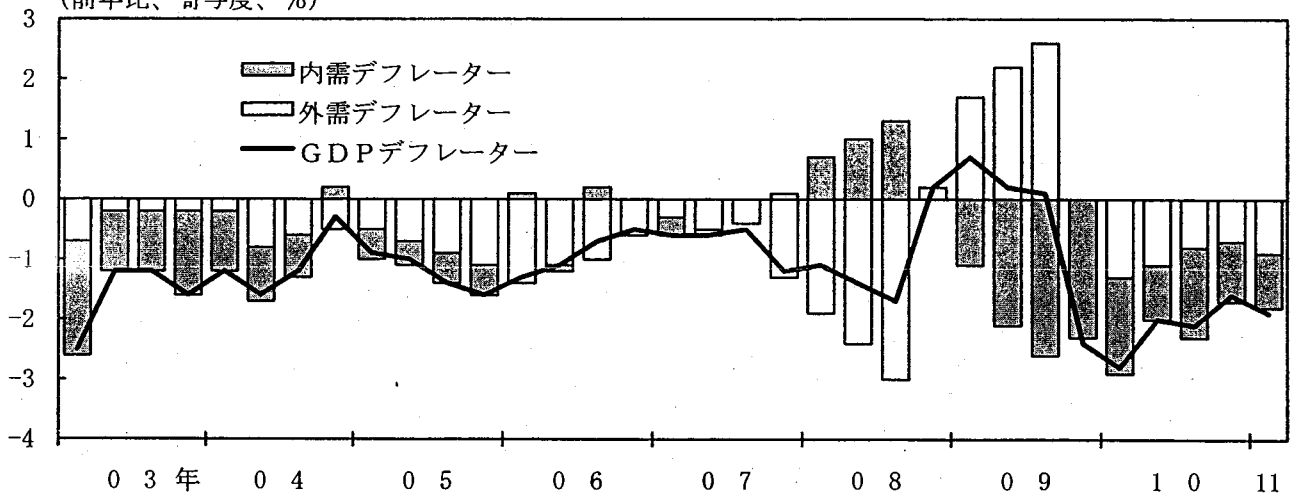
(注) シャドー部分は景気後退局面。

(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

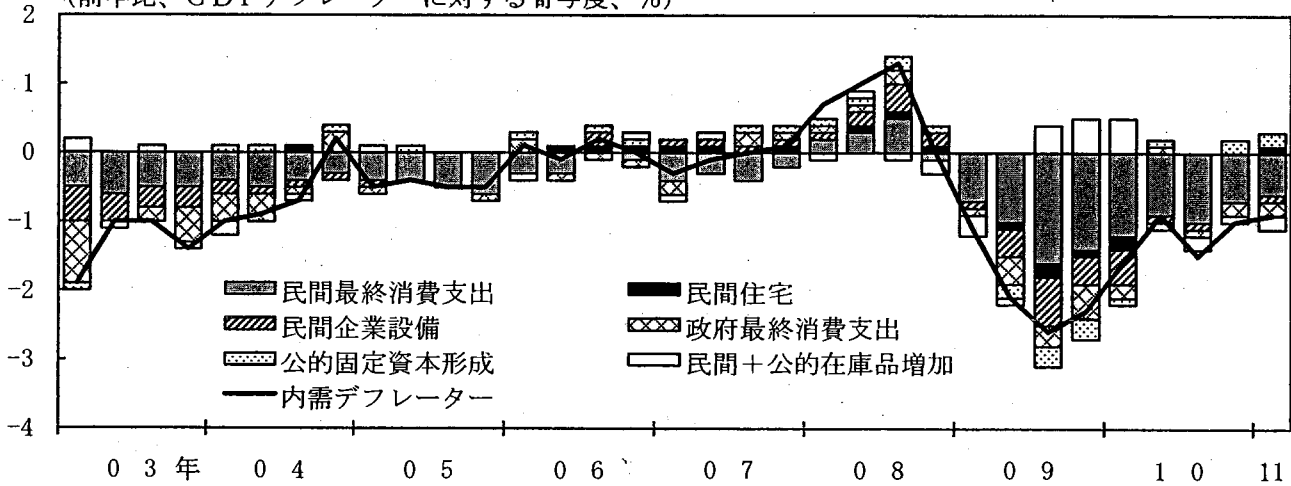
(1) GDPデフレーター

(前年比、寄与度、%)



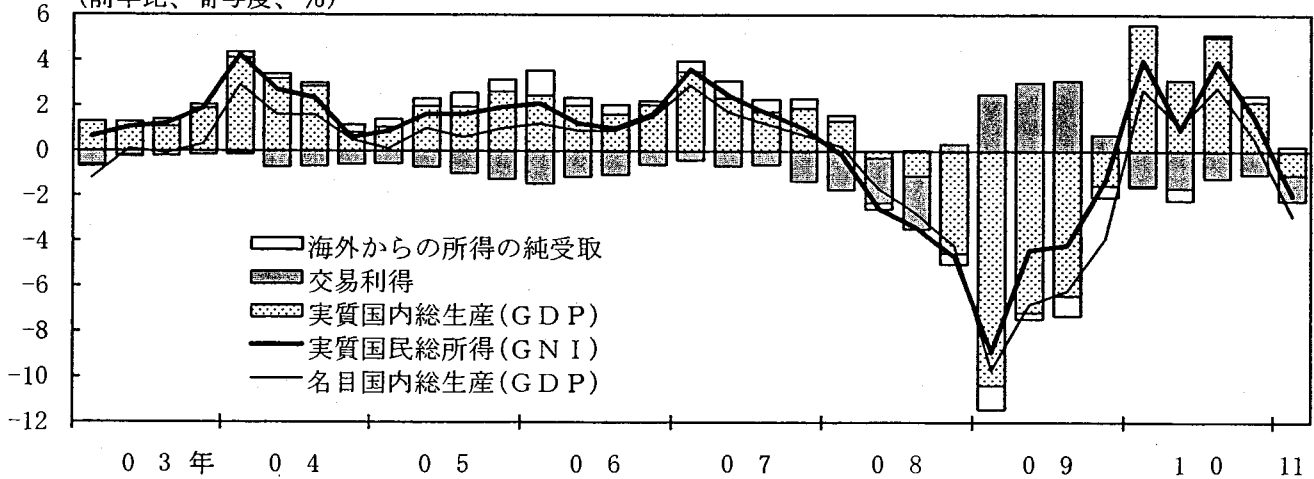
(2) 内需デフレーター

(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) 1. 内訳は実質国民総所得(GNI)に対する寄与度。
2. 実質GNI = 実質GDP + 交易利得 + 海外からの所得の純受取
交易利得 = 名目純輸出 / 輸出・輸入デフレーター加重平均 - 実質純輸出

(資料) 内閣府「国民経済計算」

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:%

| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 |
|----------------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 機械受注 | (9.1) | <- 4.3> | < 5.6> | <- 2.1> | < 1.7> | < 1.0> | <- 3.3> |
| [民需、除く船舶・電力] | | (5.6) | (8.9) | (- 0.2) | (11.5) | (9.1) | (- 0.2) |
| 製造業 | (18.3) | <- 1.7> | < 5.3> | <- 2.3> | < 3.1> | <- 0.8> | <- 2.7> |
| 非製造業(除く船舶・電力) | (2.7) | <- 5.1> | < 1.4> | < 3.5> | < 1.6> | < 0.1> | < 2.9> |
| 建築着工床面積 | (7.3) | <- 9.4> | < 5.9> | < 14.1> | <-19.3> | < 26.7> | < 5.2> |
| [民間非居住用] | | (6.6) | (- 2.6) | (30.4) | (-14.7) | (- 4.1) | (30.4) |
| うち鉱工業 | (5.7) | < 7.8> | <- 8.9> | < 31.4> | <-18.3> | < 40.6> | < 13.0> |
| うち非製造業 | (7.7) | <-10.5> | < 9.1> | < 11.8> | <-16.4> | < 20.8> | < 5.0> |
| 資本財総供給 | < 16.4> | <- 0.6> | <- 4.6> | <- 7.3> | < 5.1> | <-16.8> | < 3.3> |
| 資本財総供給(除く輸送機械) | < 17.3> | <- 0.2> | <- 3.5> | < 2.8> | < 5.9> | <-12.9> | < 10.7> |

- (注) 1. 機械受注は、今月より携帯電話を除くベースが正式系列として採用された。また、内閣府は2011/4~6月の見通し(季調済前期比)について、今回、携帯電話を除くベースの試算値を公表し、民需(除く船舶・電力)+10.4%となっている(携帯電話含むベースでは+10.0%)。見通しについても、次回(2011/7~9月)以降、携帯電話を除くベースで調査が行われる予定。
2. 建築着工床面積は、X-12-ARIMAによる季節調整値。なお、今回季節調整替えに伴い遡及改訂されている。
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. 2011/4~6月の前期比は4月の1~3月対比、前年比は4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:%

| | 10/1~3月 | 4~6 | 7~9 | 10~12 | 11/1~3 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 全産業 | <- 0.8> | < 4.2> | < 1.0> | < 0.1> | <- 0.2> |
| うち製造業 | <- 6.5> | < 11.5> | < 5.0> | < 4.9> | < 5.5> |
| うち非製造業 | < 1.9> | < 1.0> | <- 1.0> | <- 2.4> | <- 3.4> |

(注) 計数は全規模合計。金融業、保険業を除く。ソフトウェア投資額は含まない。

<設備投資アンケート調査>

- 前年比:%、()内は2010年12月調査時点

| | 2009年度実績 | 2010年度計画 | | 2011年度計画 |
|----------------|----------|---------------|---------------|----------|
| | | | 修正率 | |
| 全国短観(3月調査) 全産業 | -18.2 | 0.1 (0.4) | - 0.3 (1.4) | - 3.7 |
| 製造業 | -31.7 | 2.0 (3.9) | - 1.8 (0.2) | 4.9 |
| 非製造業 | - 8.9 | - 1.0 (- 1.4) | 0.5 (2.0) | - 8.2 |
| うち大企業・全産業 | -15.5 | 1.6 (2.9) | - 1.4 (0.5) | - 0.4 |
| 製造業 | -31.4 | 0.5 (2.9) | - 2.4 (- 1.0) | 4.3 |
| 非製造業 | - 3.9 | 2.1 (3.0) | - 0.8 (1.3) | - 2.9 |
| うち中小企業・全産業 | -21.5 | - 2.3 (- 8.3) | 6.5 (7.8) | -24.5 |
| 製造業 | -31.7 | 11.8 (8.3) | 3.2 (8.8) | - 8.1 |
| 非製造業 | -15.5 | - 9.0 (-16.1) | 8.5 (7.2) | -33.9 |

- (注) 1. 土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。
2. リース会計対応ベース。

- 前年比:%、()内は2009年6月調査時点

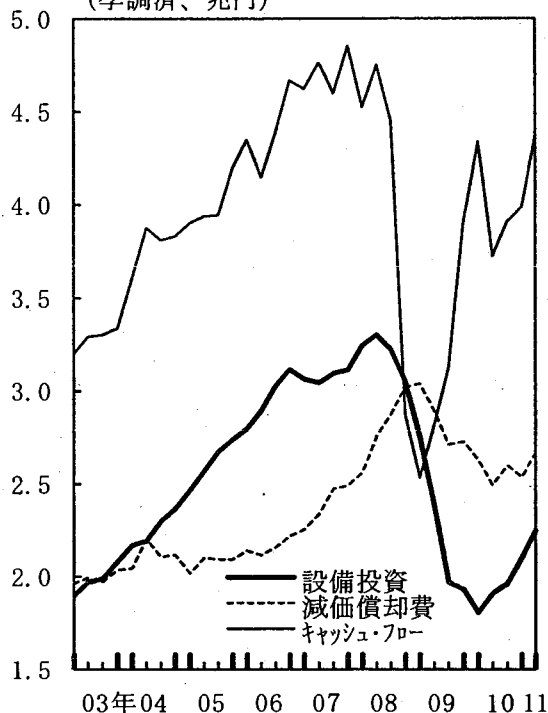
| | 2008年度実績 | 2009年度実績 | 2010年度計画 | 2011年度計画 |
|---------------------|----------|---------------|-------------|----------|
| 日本政策投資銀行(2010年6月調査) | - 7.1 | -16.7 (- 9.2) | 6.8 (- 3.7) | - 3.3 |
| うち製造業 | - 9.7 | -30.8 (-20.7) | 8.9 (-12.2) | - 4.5 |
| うち非製造業 | - 5.6 | - 6.0 (- 0.1) | 5.5 (- 1.5) | - 3.0 |

(注) 計数は資本金10億円以上の民間法人企業。金融保険業などを除く。

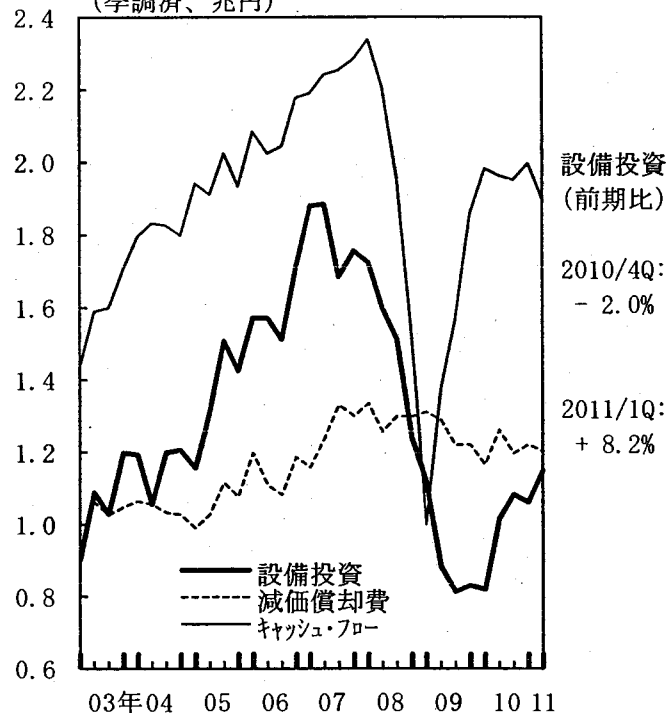
(資料) 経済産業省「鉱工業総供給表」、内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」、財務省「法人企業統計季報」、日本政策投資銀行「設備投資計画調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

業種別・規模別の設備投資

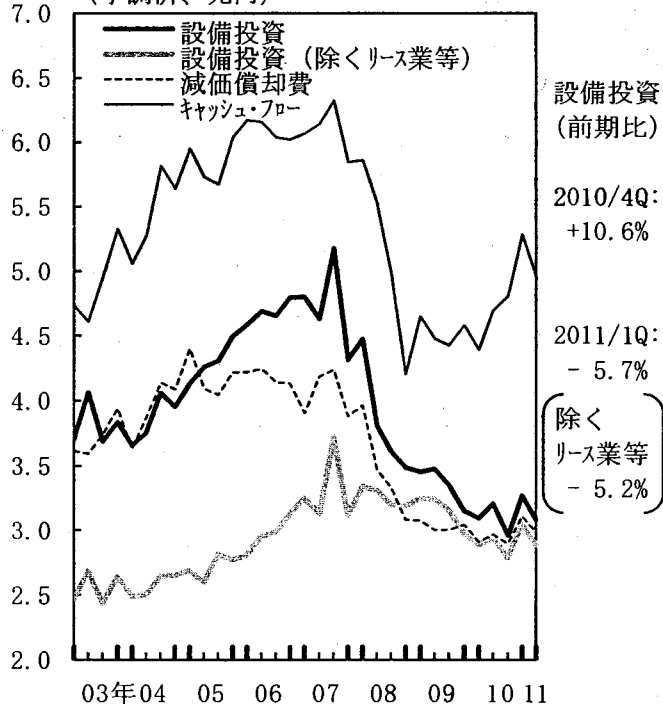
(1) 製造業大企業
(季調済、兆円)



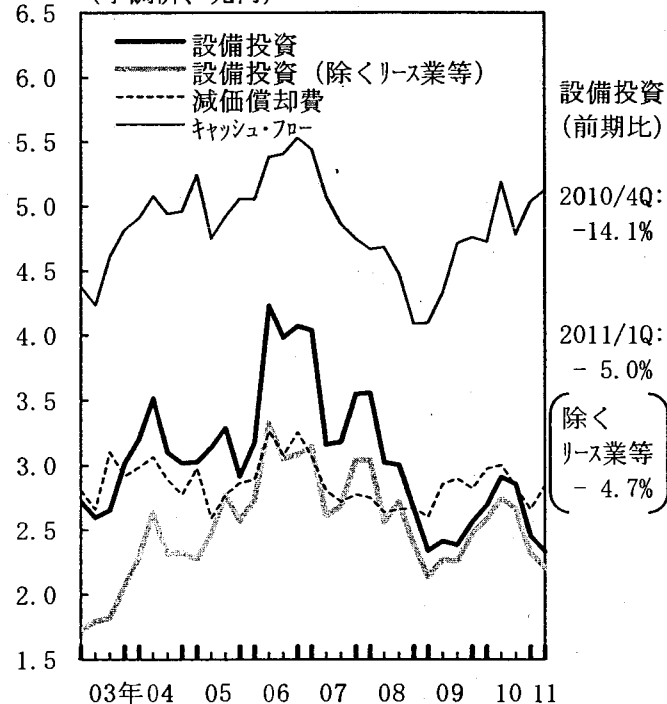
(2) 製造業中堅中小企業
(季調済、兆円)



(3) 非製造業大企業
(季調済、兆円)



(4) 非製造業中堅中小企業
(季調済、兆円)



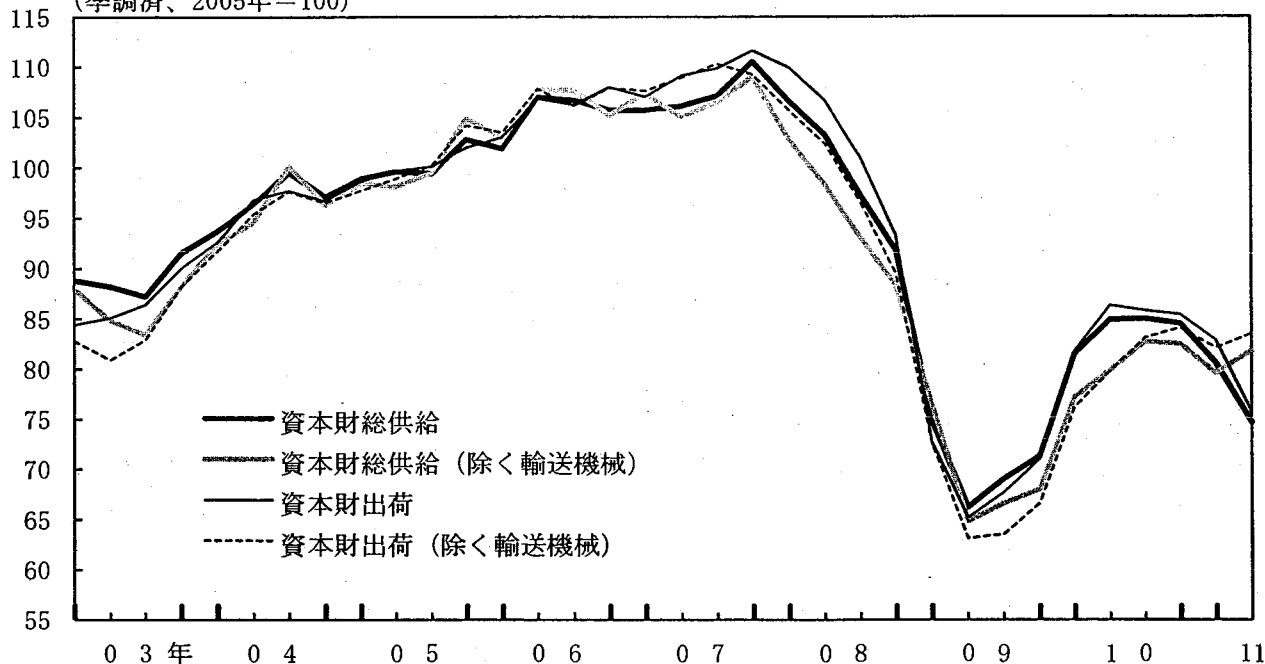
(注) 1. 大企業は資本金10億円以上、中堅中小企業は資本金1,000万円以上10億円未満。
 2. キャッシュ・フローは、(減価償却費+経常利益×1/2)として算出。
 3. 計数は、X-11による季節調整値。
 4. 計数は全て金融業、保険業を除く。設備投資(除くリース業等)は、2004/2Q以降はリース業、その他の物品賃貸業を除く。2004/1Q以前は、事業所サービス業を除く。

(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)

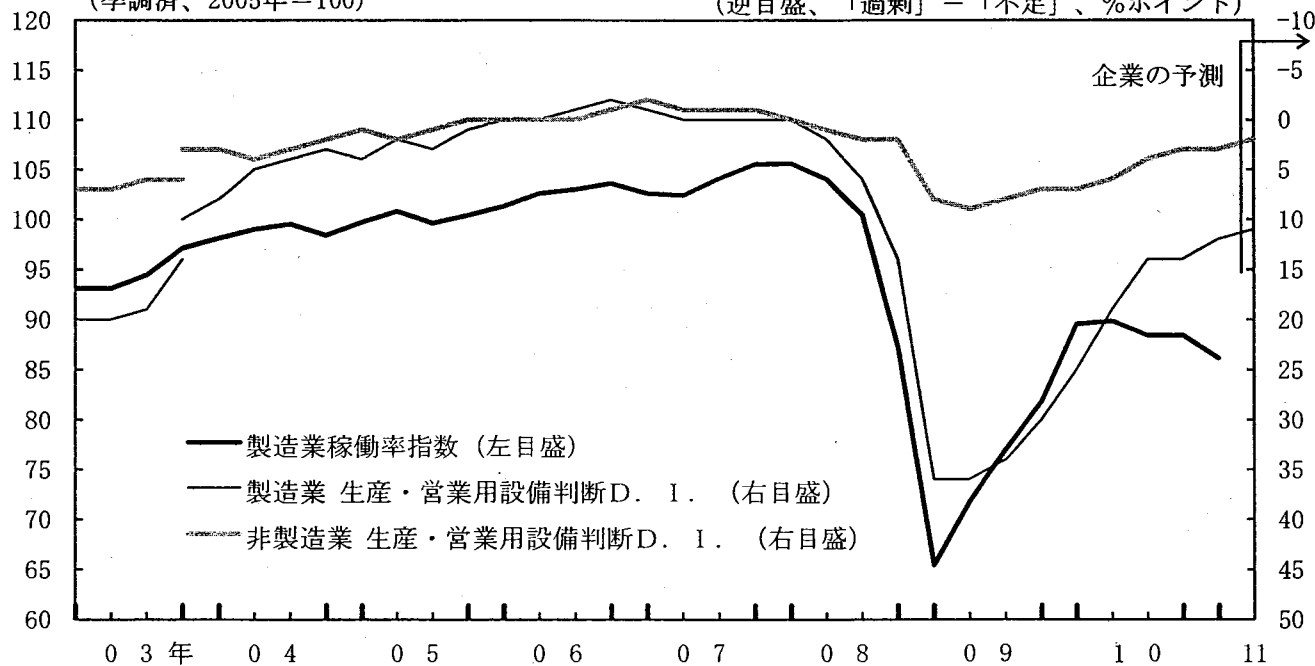


- (注) 1. 資本財総供給は、国内向けの国産品と輸入品を合わせたもの。
- 2. 資本財出荷は、国内向けの国産品と輸出品を合わせたもの。
- 3. 2011/2Qは、4月の計数。

(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、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施した。旧ベースは2003/12月調査まで、新ベースは2003/12月調査から。

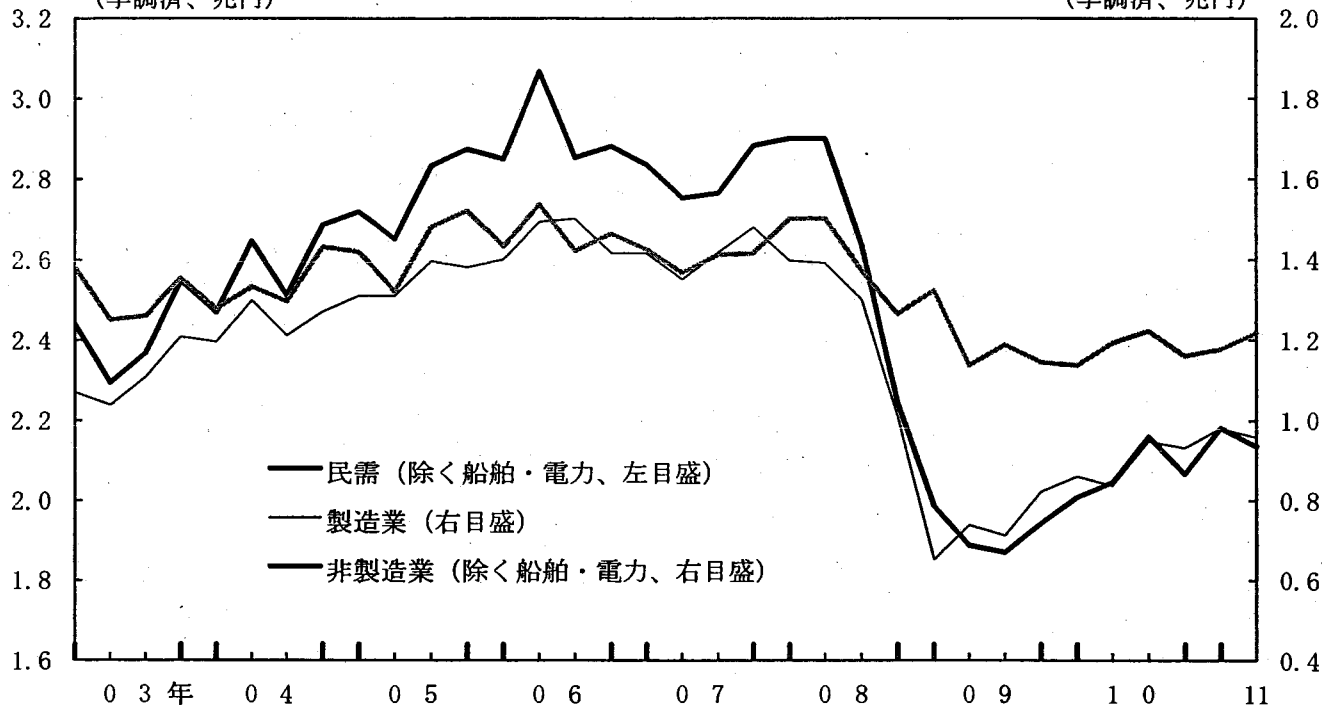
(資料) 経済産業省「鉱工業指数統計」「鉱工業総供給表」、
日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

設備投資先行指標

(1) 機械受注

(季調済、兆円)

(季調済、兆円)

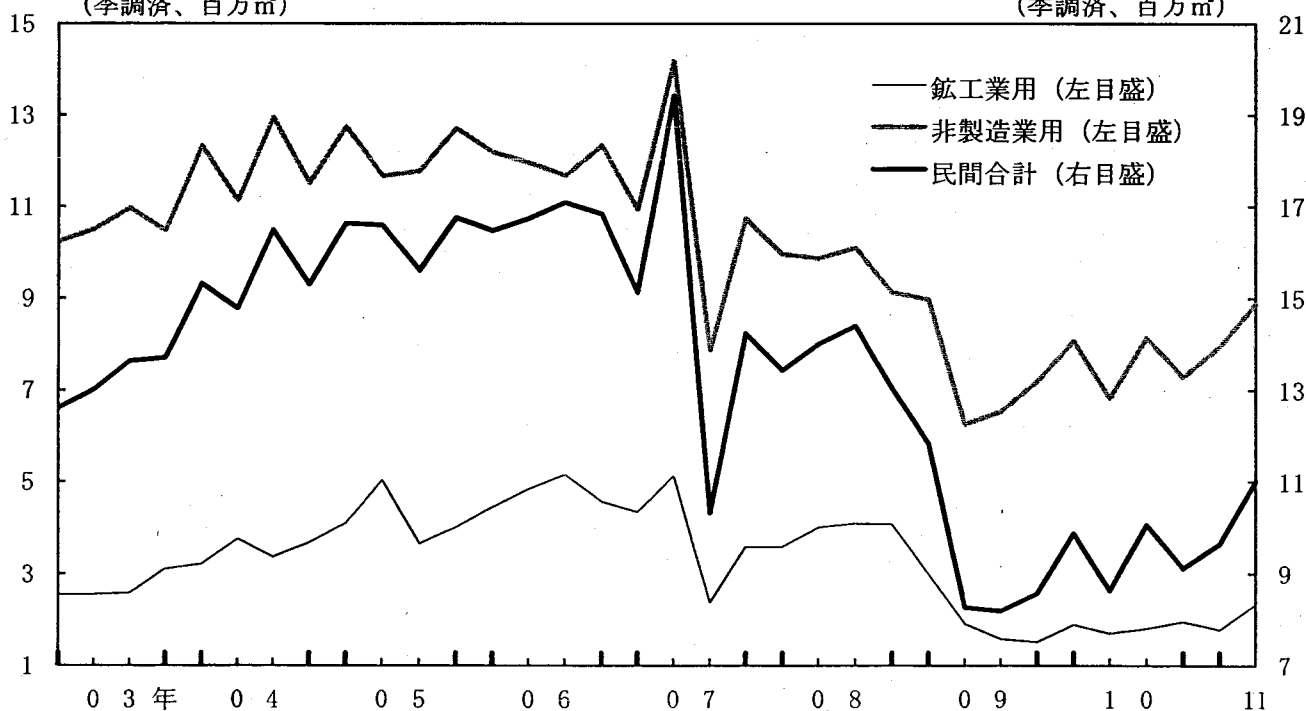


- (注) 1. 機械受注は、今月より携帯電話を除くベースで公表されることとなった。2004年度以前は内閣府による参考系列。
- 2. 2011/2Qは、4月の計数を四半期換算。

(2) 建築着工床面積 (民間非居住用)

(季調済、百万㎡)

(季調済、百万㎡)



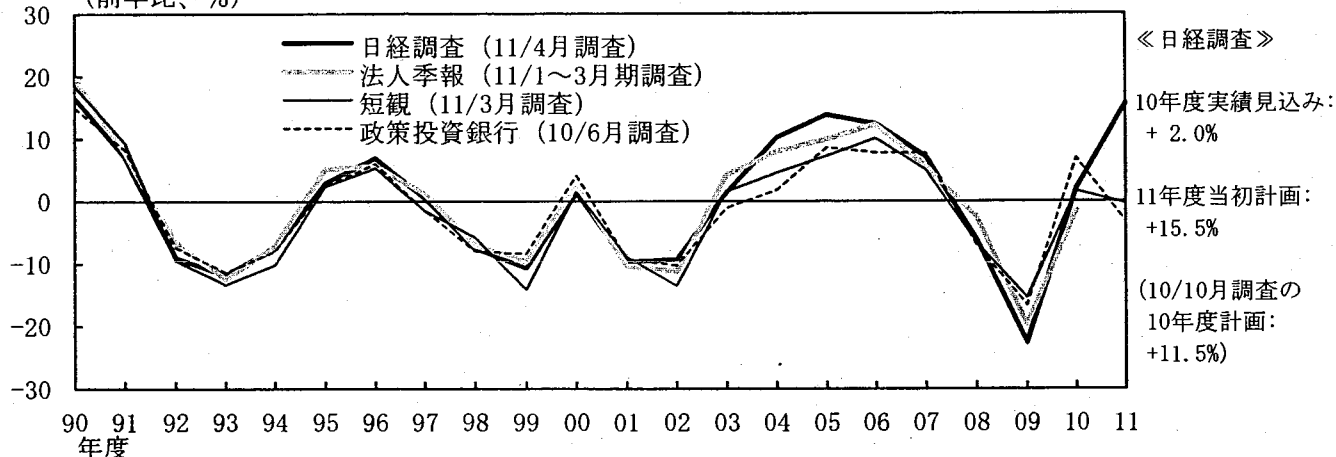
- (注) 1. X-12-ARIMAによる季節調整値。
- 2. 新産業分類に対応し、2003年度以降、新聞・出版業が鉱工業から非製造業に分類変更となった。そのため、リンク係数を算出のうえ、2002年度以前を水準調整している。
- 3. 2011/2Qは、4月の計数を四半期換算。

(資料) 内閣府「機械受注統計」、国土交通省「建築着工統計」

日経設備投資動向調査

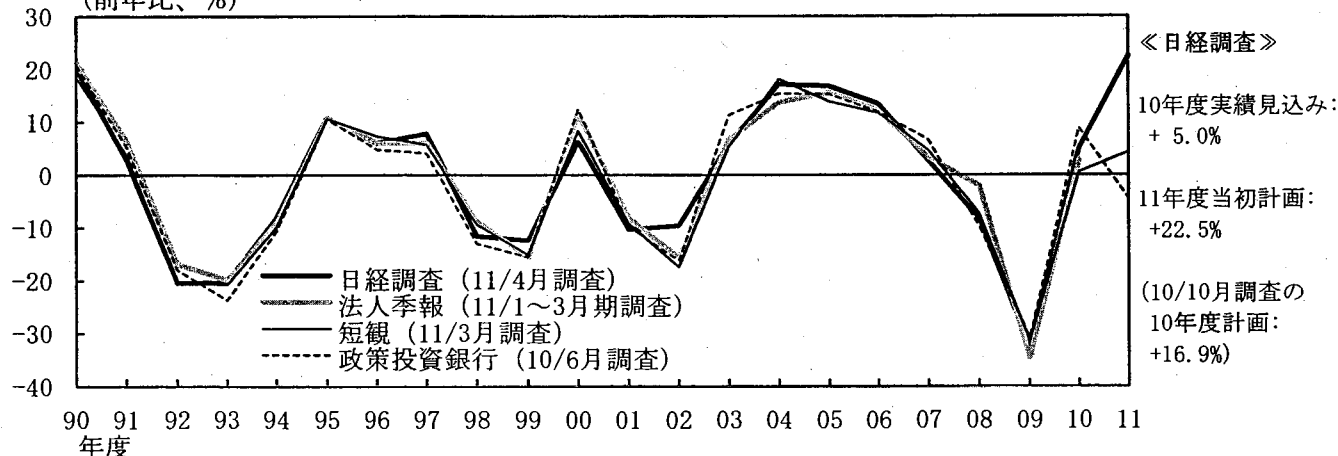
(1) 大企業全産業

(前年比、%)



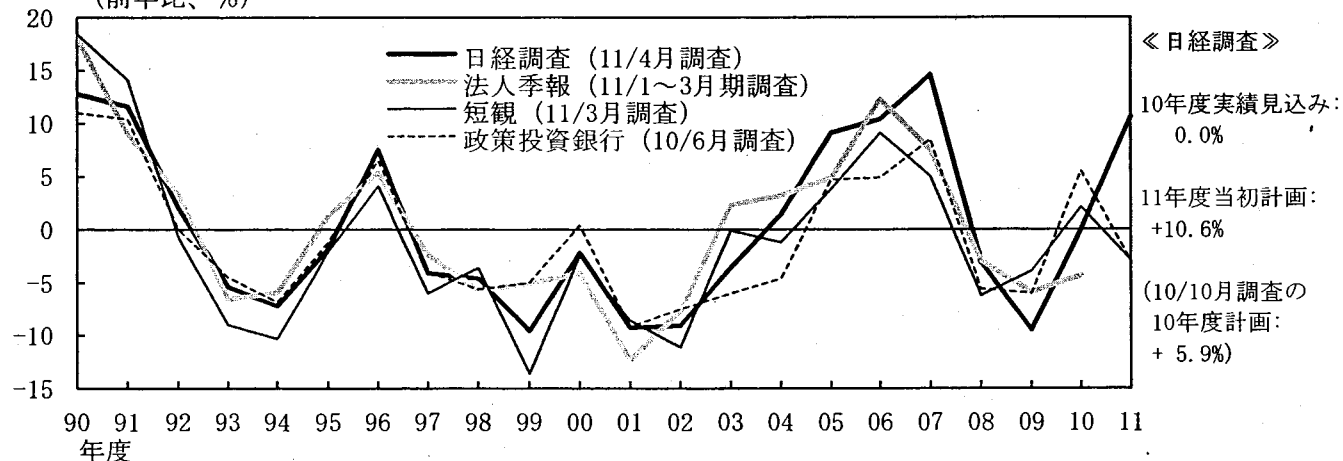
(2) 大企業製造業

(前年比、%)



(3) 大企業非製造業

(前年比、%)



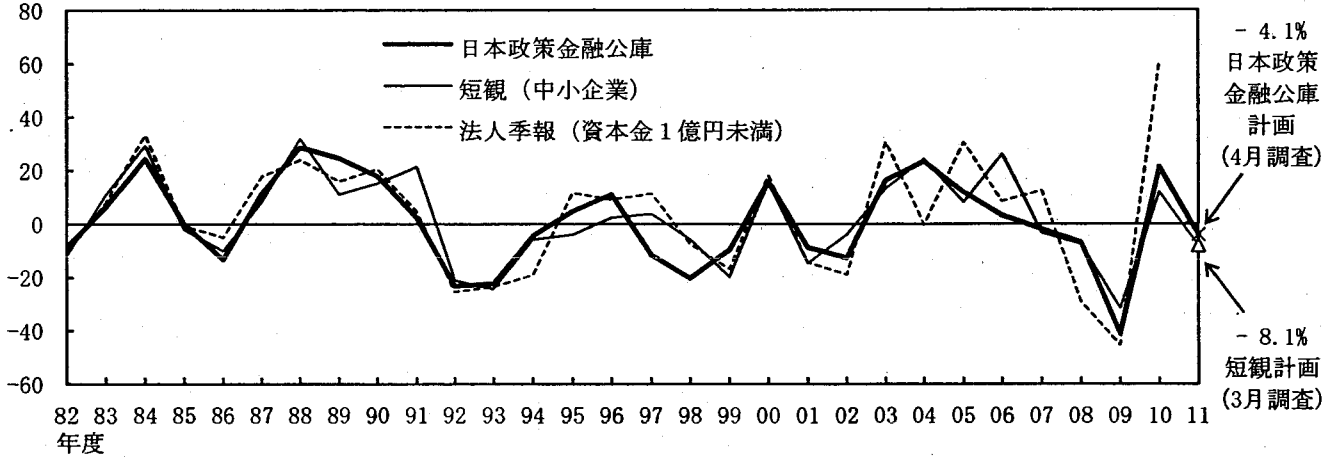
- (注) 1. 日経調査の2010年度は実績見込み、2011年度は計画値。
2. (1)、(3)の法人季報は全て金融業、保険業を除く。また、2004/2Q以降はリース業、その他の物品賃貸業 2004/1Q以前は事業所サービス業を除いて作成した系列。
3. 短観は、土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。2004年3月調査より、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施したほか、2008年度以前の計数はリース会計対応前ベース、2009年度以降の計数はリース会計対応ベースとなっている。2010年度は実績見込み、2011年度は計画値。
4. 政策投資銀行の2010、2011年度は計画値。

(資料) 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」、
日本経済新聞社「設備投資動向調査」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

中小製造業・設備投資計画

(1) 日本政策金融公庫調査と短観・法人季報の比較

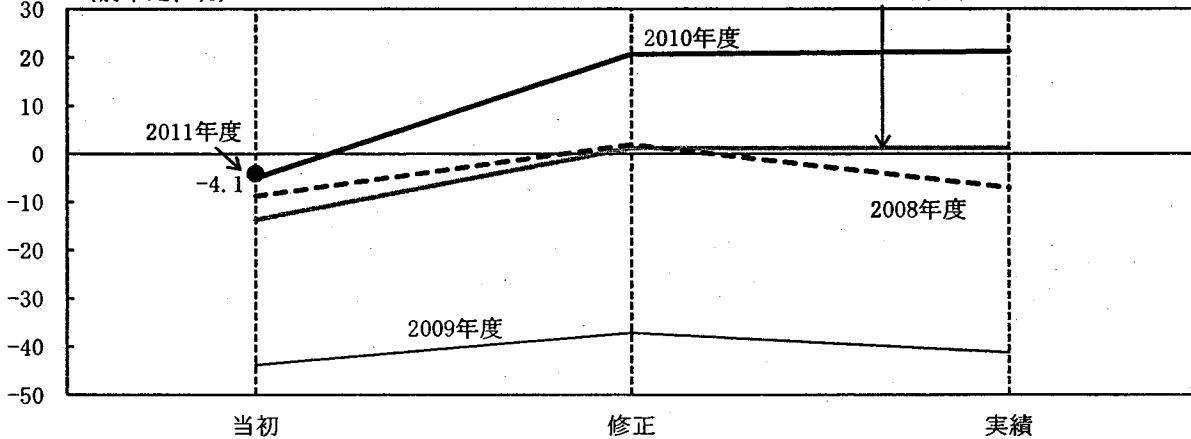
(前年比、%)



(2) 設備投資計画の修正パターン (日本政策金融公庫調査)

(前年比、%)

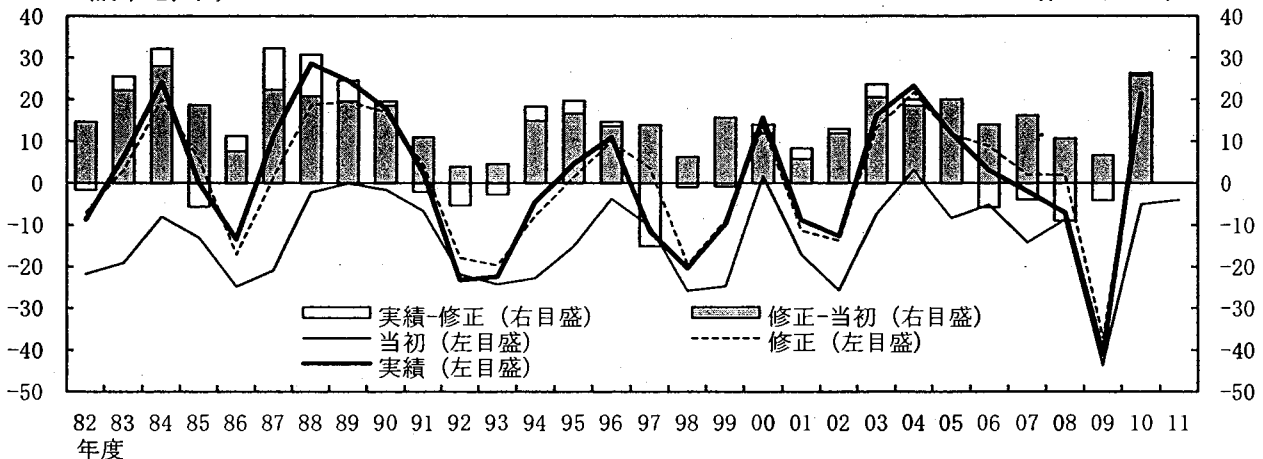
1982~2010年度平均



(3) 設備投資計画の修正パターン (長期時系列、日本政策金融公庫調査)

(前年比、%)

(%ポイント)

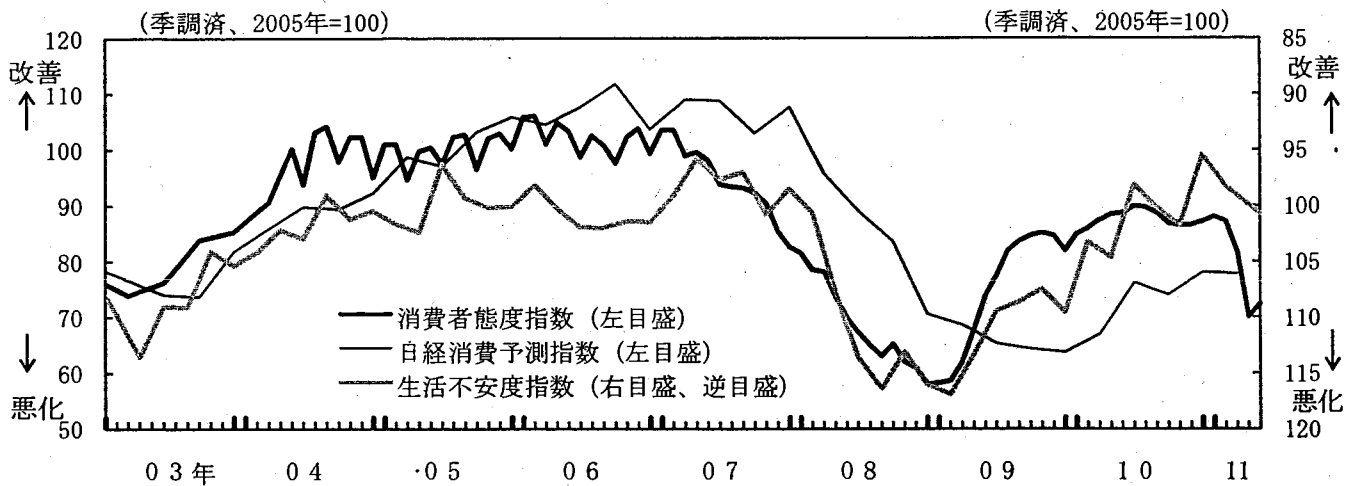


- (注) 1. 日本政策金融公庫調査は、土地投資額を含む支払ベース。直近調査 (2011年4月上旬時点) の調査対象は、経済産業省工業統計調査 (2007年12月) をもとに把握した全国の従業員20人以上300人未満の中小製造業 60,991社。うち標本企业は30,000社、有効回答数は7,810社。
 2. 短観は、土地投資額を含み、ソフトウェア投資額は含まない。2004年3月調査より、調査対象企業の拡充を含む幅広い見直しを実施したほか、2008年度以前の計数はリース会計対応前ベース、2009年度以降の計数はリース会計対応ベースとなっている。2010年度は実績見込み、2011年度は計画値。

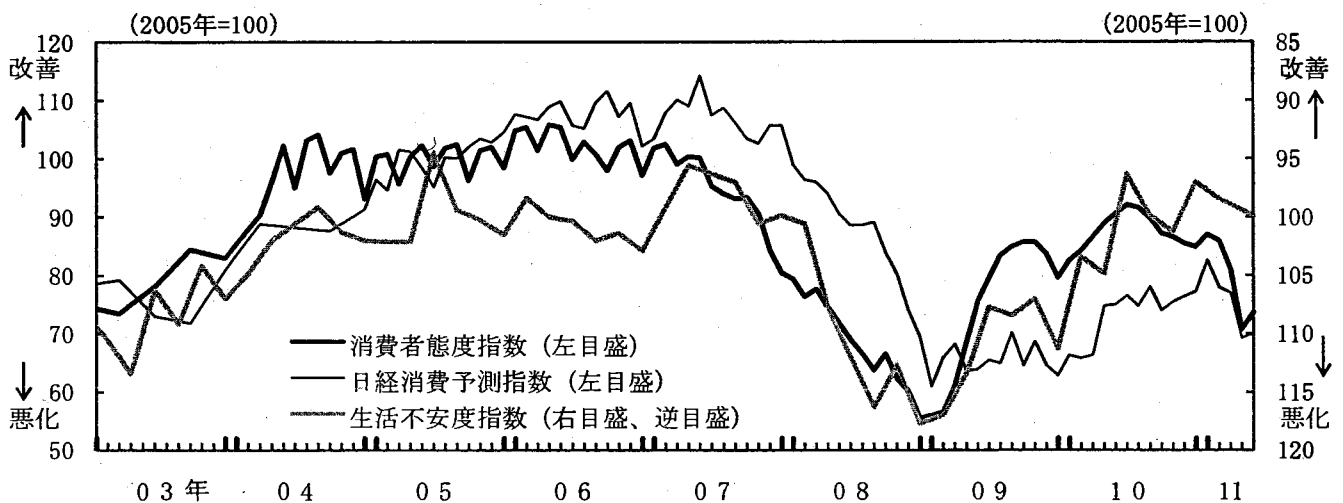
(資料) 日本政策金融公庫「中小製造業設備投資動向調査」、財務省「法人企業統計季報」、日本銀行「全国企業短期経済観測調査」

消費者コンフィデンス

(1) 季調済系列

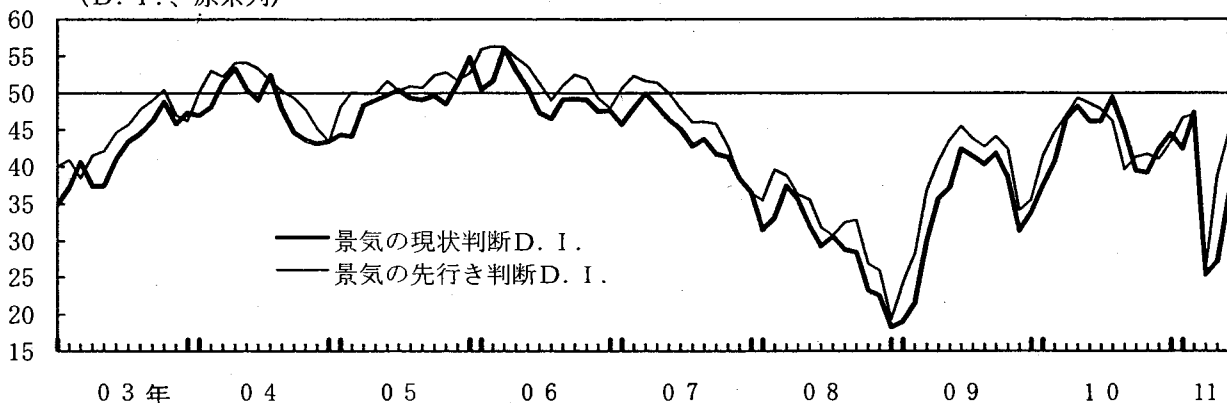


(2) 原系列



<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」

物価関連指標

— ()内は前年比、< >内は前期(月)比、[]内は3か月前比：%

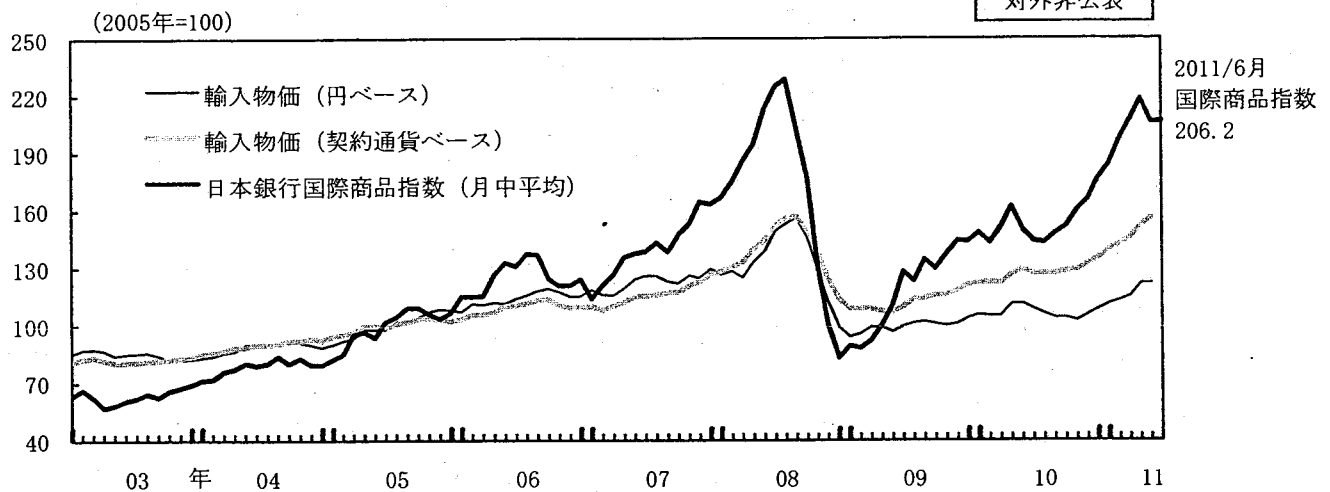
| | 2010年度 | 10/10~12月 | 11/1~3 | 4~6 | 11/2月 | 3 | 4 | 5 |
|----------------------------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 輸出物価(円ベース) | (-3.2) | (-3.3) | (-2.5) | (-2.9) | (-1.6) | (-2.3) | (-3.0) | (-2.9) |
| | | <-0.4> | <1.8> | <1.4> | <1.1> | <-0.2> | <2.2> | <-2.2> |
| 同(契約通貨ベース) | (3.0) | (3.4) | (4.6) | (4.3) | (4.9) | (4.7) | (4.4) | (4.3) |
| | | <1.8> | <2.3> | <0.9> | <1.0> | <0.3> | <0.5> | <-0.2> |
| 輸入物価(円ベース) | (6.7) | (3.8) | (7.6) | (9.5) | (7.8) | (9.6) | (9.5) | (9.5) |
| | | <0.7> | <7.3> | <7.8> | <1.8> | <1.7> | <5.8> | <0.2> |
| | | | | | [7.4] | [6.1] | [9.5] | [7.9] |
| 同(契約通貨ベース) | (14.3) | (11.5) | (16.8) | (20.4) | (16.4) | (19.4) | (20.1) | (20.7) |
| | | <3.7> | <8.0> | <8.0> | <1.9> | <2.4> | <4.3> | <2.6> |
| 日本銀行国際商品指数 | (24.6) | <13.2> | <19.4> | <6.2> | <10.4> | <0.2> | <6.6> | <-7.2> |
| 日経商品指数(42種) | (10.8) | <3.1> | <6.2> | <2.7> | <2.5> | <1.6> | <1.1> | <-0.6> |
| 国内企業物価 | (0.7) | (1.0) | (1.7) | (2.4) | (1.7) | (2.0) | (2.5) | (2.2) |
| | | <0.6> | <1.1> | <1.3> | <0.2> | <0.6> | <0.9> | <-0.1> |
| | | | | | [1.1] | [1.3] | [1.6] | [1.3] |
| C S P I 総平均 | (-1.3) | (-1.4) | (-1.2) | (-0.8) | (-1.1) | (-1.2) | (-0.8) | |
| 総平均 除く国際運輸 | (-1.4) | (-1.5) | (-1.0) | (-0.7) | (-1.0) | (-1.1) | (-0.7) | |
| 全国C P I 総合 | (-0.4) | (0.1) | (0.0) | (0.3) | (0.0) | (0.0) | (0.3) | |
| 総合 除く生鮮食品 [9588] | (-0.8) | (-0.5) | (-0.2) | (0.6) | (-0.3) | (-0.1) | (0.6) | |
| うち 財 除く農水畜産物 [3731] | (-0.5) | (-0.3) | (0.6) | (1.1) | (0.5) | (0.8) | (1.1) | |
| 一般サービス [3775] | (-0.4) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | |
| 公共料金 [1778] | (-2.0) | (-0.9) | (-1.5) | (1.0) | (-1.6) | (-1.6) | (1.0) | |
| 総合 除く生鮮・高校授業料 [9509] | (-0.3) | (0.0) | (0.3) | (0.6) | (0.2) | (0.4) | (0.6) | |
| 総合 除く食料・エネルギー [6809] | (-1.1) | (-0.8) | (-0.6) | (-0.1) | (-0.6) | (-0.7) | (-0.1) | |
| 総合 除く食料・エネルギー・高校授業料 [6730] | (-0.3) | (0.0) | (0.2) | (-0.1) | (0.2) | (0.1) | (-0.1) | |
| 東京C P I 総合 | (-0.6) | (0.2) | (-0.1) | (-0.1) | (-0.1) | (-0.2) | (-0.1) | (-0.1) |
| 総合 除く生鮮食品 [9600] | (-0.9) | (-0.5) | (-0.3) | (0.1) | (-0.4) | (-0.3) | (0.2) | (0.1) |
| うち 財 除く農水畜産物 [3023] | (-1.2) | (-0.7) | (-0.2) | (0.1) | (-0.3) | (0.0) | (0.1) | (0.0) |
| 一般サービス [4507] | (-0.6) | (-0.6) | (-0.4) | (-0.1) | (-0.4) | (-0.4) | (0.0) | (-0.1) |
| 公共料金 [1806] | (-0.8) | (0.5) | (-0.3) | (1.2) | (-0.5) | (-0.5) | (1.2) | (1.1) |
| 総合 除く生鮮・高校授業料 [9515] | (-0.6) | (-0.2) | (0.0) | (0.1) | (-0.1) | (0.0) | (0.2) | (0.1) |
| 総合 除く食料・エネルギー [7150] | (-0.9) | (-0.6) | (-0.3) | (0.1) | (-0.3) | (-0.3) | (0.0) | (0.1) |
| 総合 除く食料・エネルギー・高校授業料 [7065] | (-0.5) | (-0.1) | (0.2) | (0.1) | (0.2) | (0.2) | (0.0) | (0.1) |

- (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 P Iの内訳[]内は、構成比(万分比)。
 3. 東京C P Iの2011年5月のデータは中旬速報値。
 4. 2011/4~6月のC S P I、全国C P Iは4月のデータを、それ以外は4~5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」

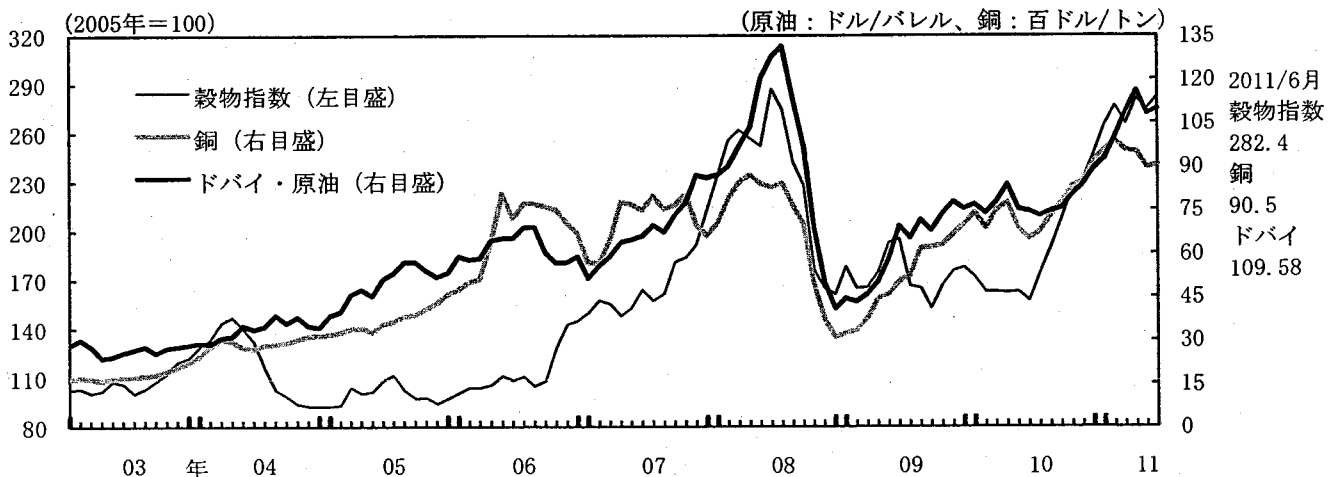
国際商品市況と輸入物価

(1) 輸入物価 (契約通貨ベース、円ベース)



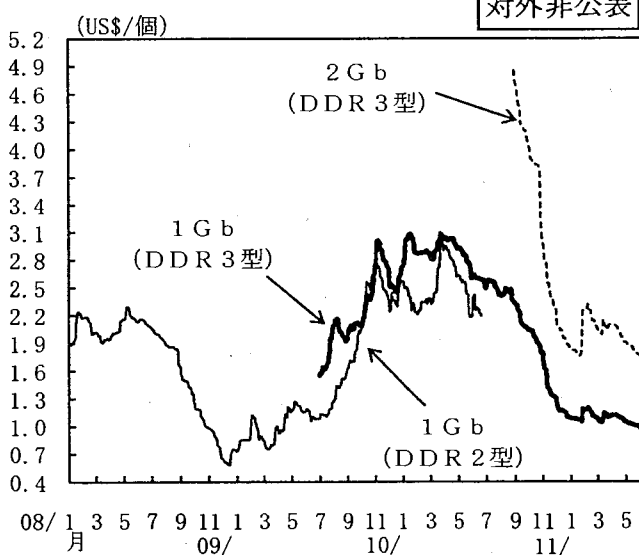
(注) 日本銀行国際商品指数の2011/6月は9日までの平均値。

(2) 原油・非鉄金属・穀物



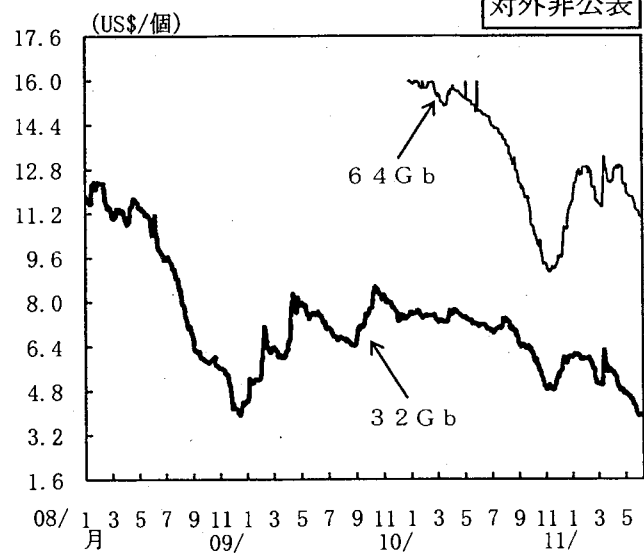
(注) 1. 穀物指数は、穀物 (小麦・大豆・トウモロコシ) の国際商品市況を加重平均したもの。
加重平均に用いるウエイトは貿易統計の輸入金額から算出。
2. 計数は月中平均。なお、2011/6月は9日までの平均値。

(3) DRAM



(注) 直近は6/9日。

(4) NANDフラッシュメモリ



(注) 直近は6/9日。

(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 等

輸入物価

(円ベース)

(1) 前年比

<四半期>

<月次>

| | [100.0] | (前年比、%) | | | | (前年比、%) | | | |
|------------|---------|---------|------|-------|------|---------|------|------|------|
| | | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 2Q | 11/2月 | 3 | 4 | 5 |
| 輸入物価 | [100.0] | 3.4 | 3.8 | 7.6 | 9.5 | 7.8 | 9.6 | 9.5 | 9.5 |
| 機械器具 | [31.8] | -6.0 | -6.4 | -6.4 | -6.0 | -5.9 | -6.2 | -6.2 | -5.7 |
| 金属・同製品 | [9.5] | 32.1 | 28.5 | 27.6 | 11.1 | 31.3 | 25.8 | 10.5 | 11.5 |
| 石油・石炭・天然ガス | [27.6] | 5.7 | 5.2 | 14.9 | 23.5 | 13.5 | 21.1 | 24.2 | 22.8 |
| 化学製品 | [6.9] | -1.6 | -1.8 | -0.8 | 3.4 | -0.7 | -0.1 | 3.2 | 3.6 |
| 食料品・飼料 | [8.2] | -0.8 | 5.9 | 10.2 | 13.2 | 11.3 | 11.2 | 13.0 | 13.4 |
| その他 | [16.1] | 0.0 | 1.9 | 2.7 | 1.7 | 3.5 | 3.0 | 1.9 | 1.6 |

— []はウェイト (%)

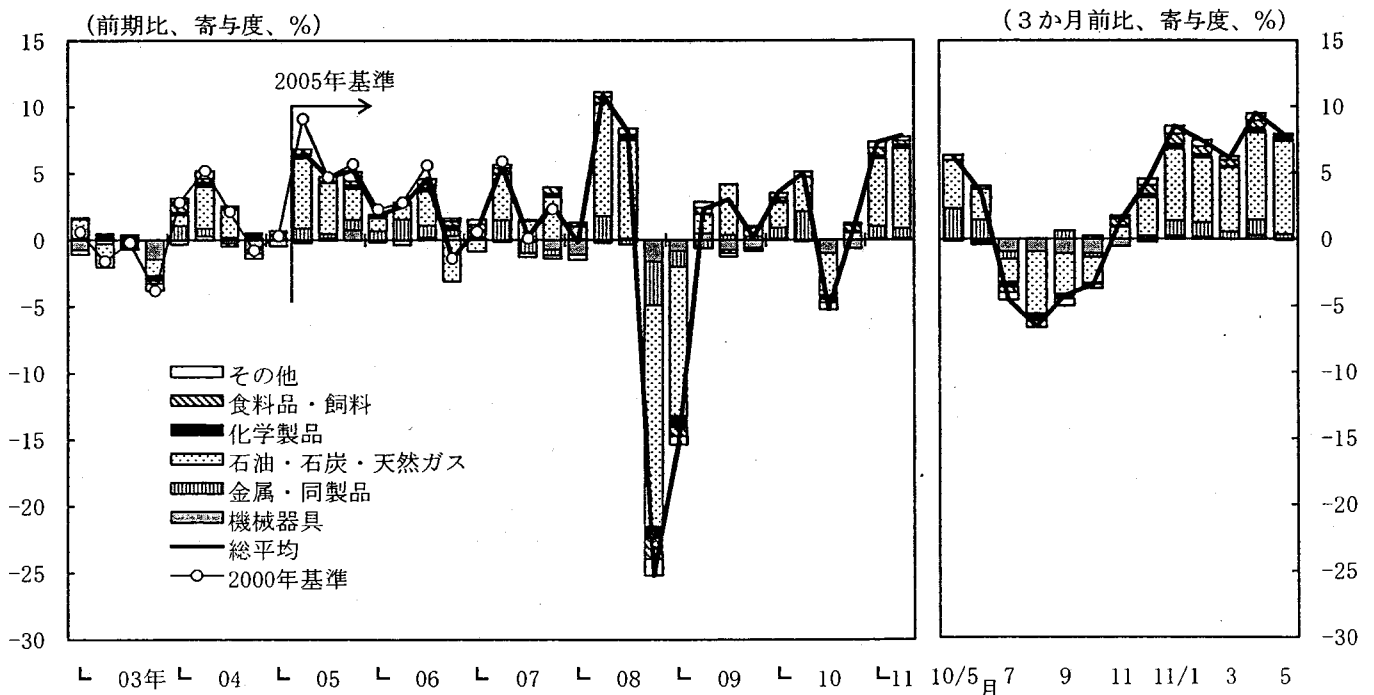
(2) 前期比、3か月前比

<四半期>

<月次>

| | [100.0] | (前期比、%) | | | | (3か月前比、%) | | | |
|------------|---------|---------|------|-------|------|-----------|------|------|------|
| | | 10/3Q | 4Q | 11/1Q | 2Q | 11/2月 | 3 | 4 | 5 |
| 輸入物価 | [100.0] | -5.2 | 0.7 | 7.3 | 7.8 | 7.4 | 6.1 | 9.5 | 7.9 |
| 機械器具 | [31.8] | -4.1 | -2.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | -0.1 | 1.2 | -0.3 |
| 金属・同製品 | [9.5] | 0.1 | -0.1 | 7.0 | 5.8 | 8.2 | 4.2 | 8.9 | 2.8 |
| 石油・石炭・天然ガス | [27.6] | -9.3 | 1.7 | 15.4 | 17.0 | 14.9 | 14.4 | 19.0 | 20.0 |
| 化学製品 | [6.9] | -5.0 | 1.3 | 3.3 | 4.7 | 3.6 | 1.5 | 6.0 | 4.0 |
| 食料品・飼料 | [8.2] | -2.9 | 5.9 | 7.0 | 3.8 | 7.0 | 5.1 | 6.3 | 2.1 |
| その他 | [16.1] | -3.5 | 0.9 | 2.9 | 1.9 | 3.1 | 1.9 | 3.7 | 0.7 |

— []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

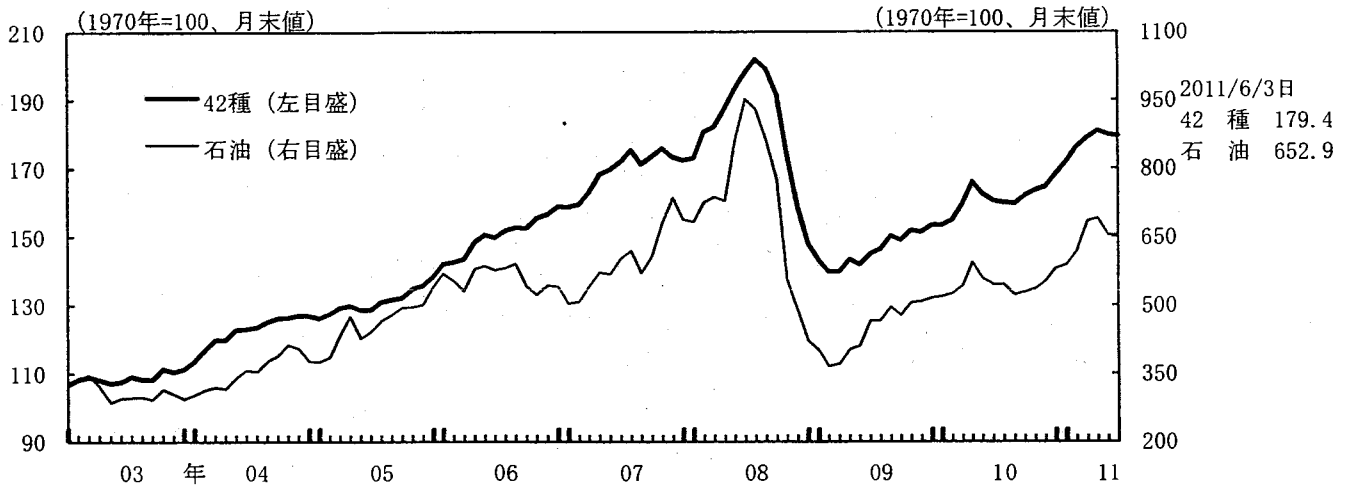
2. 2011/2Qは、4～5月の平均値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

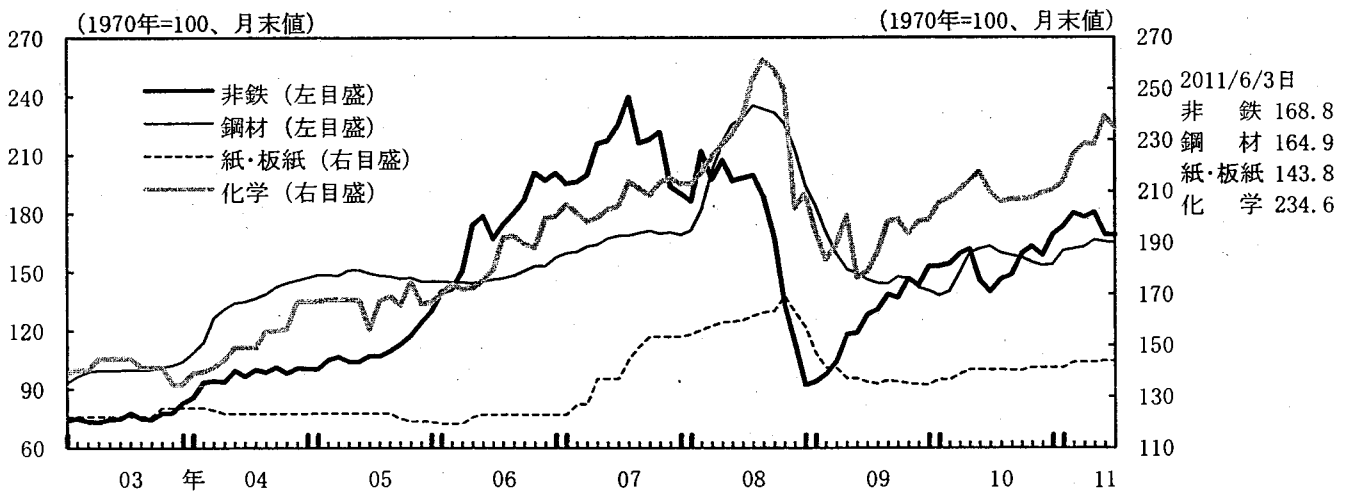
国内商品市況

(1) 日経商品指数

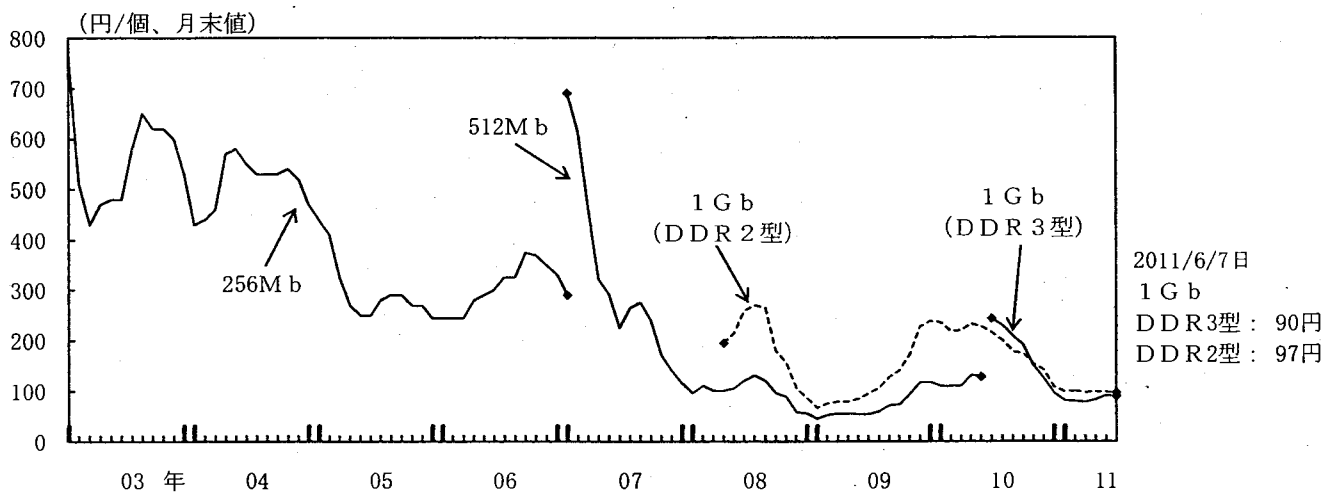
① 全体(42種)、石油



② 非鉄、鋼材、紙・板紙、化学



(2) 半導体市況 (DRAM)

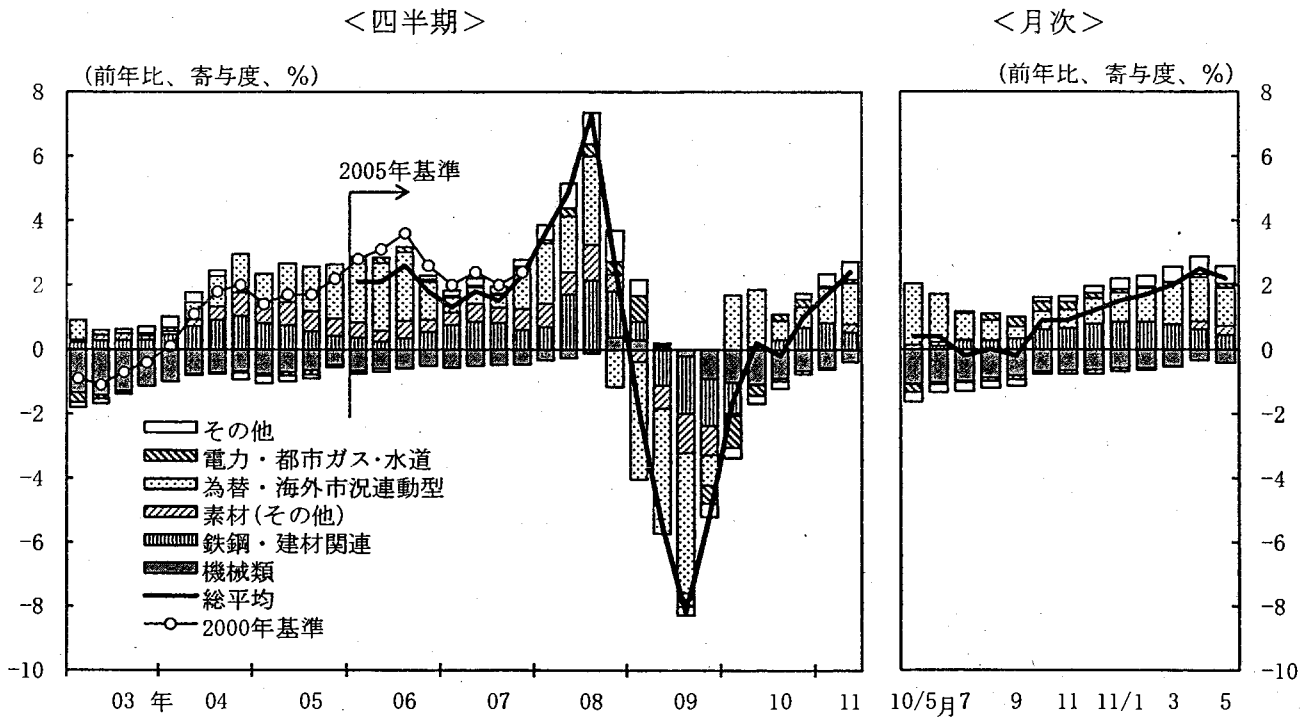


- (注) 1. 半導体市況は、大口需要家渡し。月次計数は、各月最終週の火曜日の価格。なお、2006年2月14日より、データがドル建てに変更されたため、直前1週間の平均レートで円換算している。
2. 半導体市況は、世代交代を反映し、2007年1月には256Mb (DDR型) → 512Mb (DDR 2型) へと、2010年6月には512Mb (DDR 2型) → 1Gb (DDR 3型) へと、系列の切り替えを行っている。

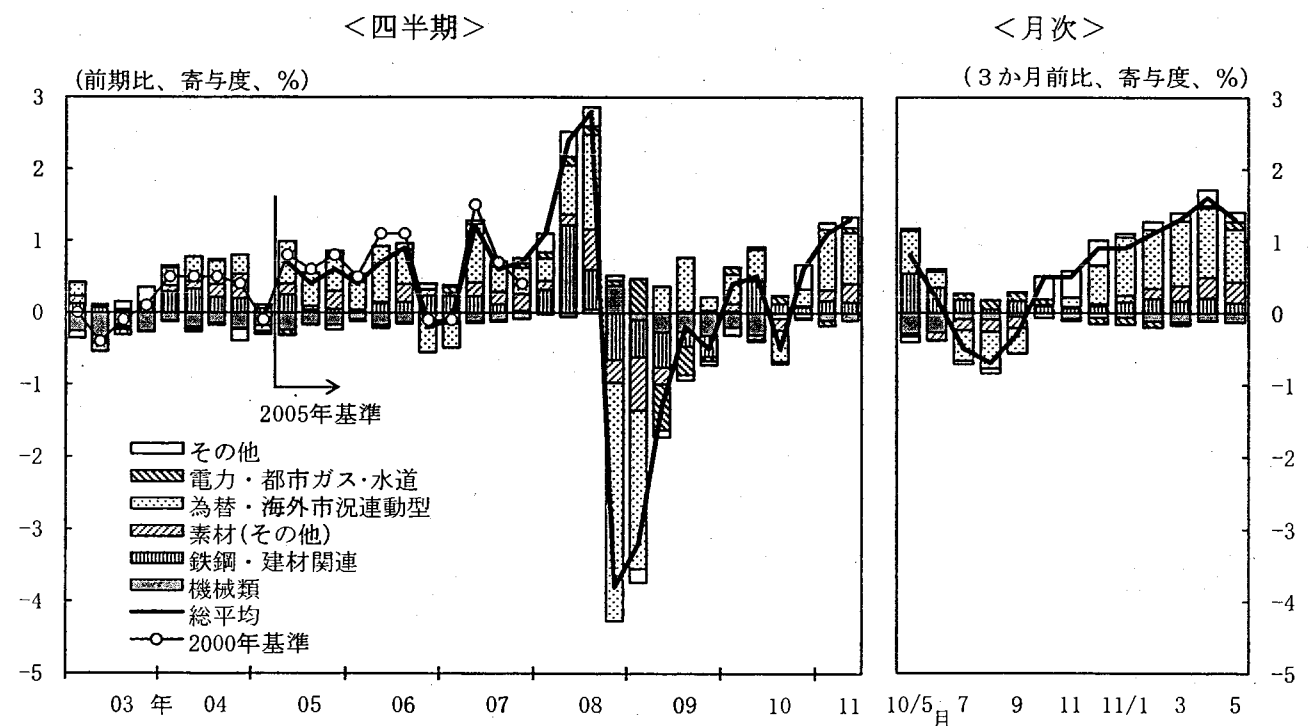
(資料) 日本経済新聞社「日経主要商品価格指数」等

国内企業物価

(1) 前年比



(2) 前期比、3か月前比 (夏季電力料金調整後)

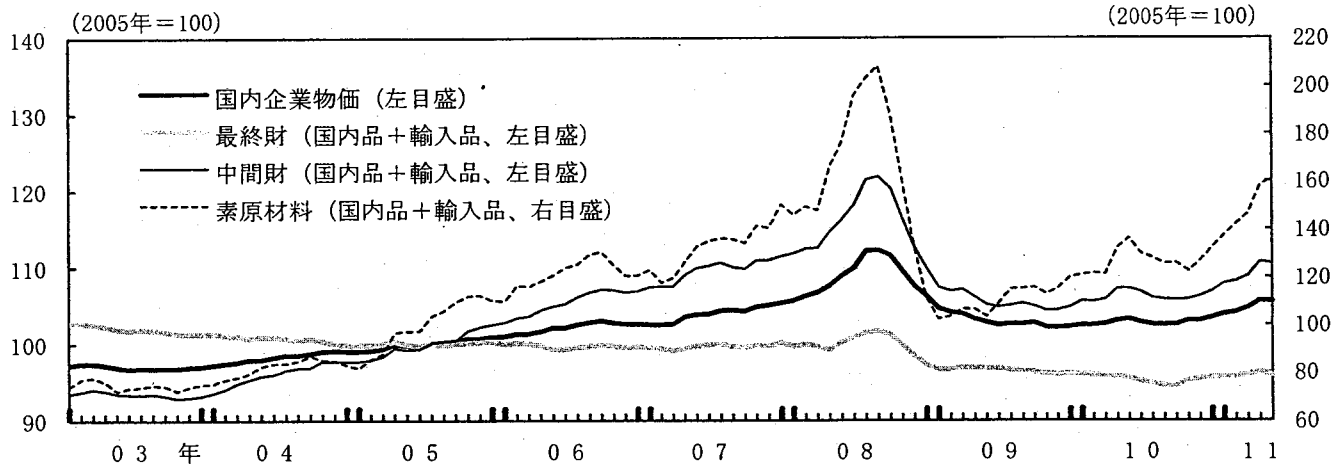


- (注) 1. 機械類：電気機器、情報通信機器、電子部品・デバイス、一般機器、輸送用機器、精密機器
 2. 鉄鋼・建材関連：鉄鋼、金属製品、窯業・土石製品、製材・木製品、スクラップ類
 3. 素材(その他)：化学製品、プラスチック製品、繊維製品、パルプ・紙・同製品
 4. 為替・海外市況連動型：石油・石炭製品、非鉄金属
 5. その他：加工食品、その他工業製品、農林水産物、鉱産物
 6. (2)は、毎年7～9月にかけて適用される夏季割り増し電力料金の影響(国内企業物価に対する寄与度は0.2%程度)を除いて算出。
 7. 2011/2Qは、4～5月の平均値を用いて算出。なお、2000年基準の2007/4Qは、10月の値。

(資料) 日本銀行「企業物価指数」

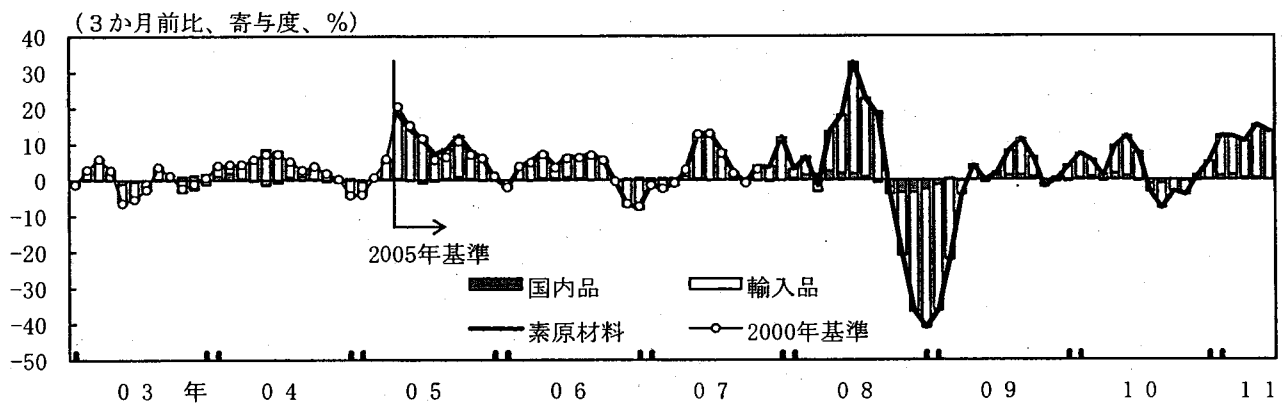
企業物価指数の需要段階別推移

(1) 需要段階別にみた企業物価

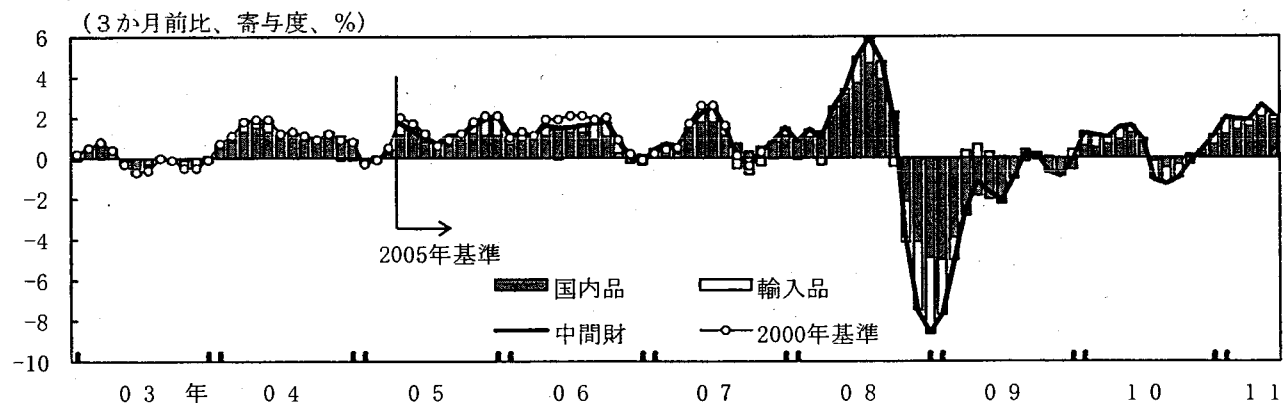


(2) 各需要段階別指数の推移 (国内品+輸入品)

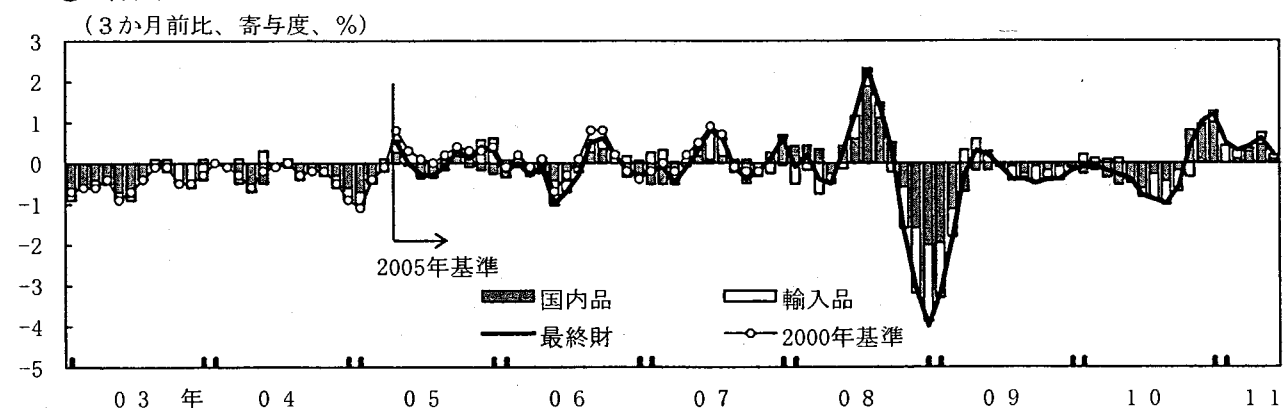
① 素原材料



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」