

法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 2009年10～12月期の法人企業統計季報は、企業収益の持ち直しの動きが続いていることを示す内容。もっとも、企業の設備投資に回復の動きはみられず。主要項目の動向は以下の通り。

①売上高

製造業、非製造業ともに増加。製造業では、輸出の回復や国内での政策効果を受け、輸送機械や情報通信機械、電気機械などで増加。非製造業の増加は、生産活動の持ち直しや耐久消費財の好調な販売を受けた卸・小売業の増加が主因。

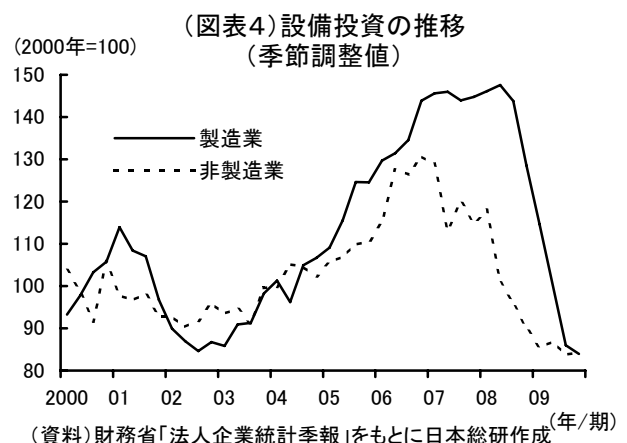
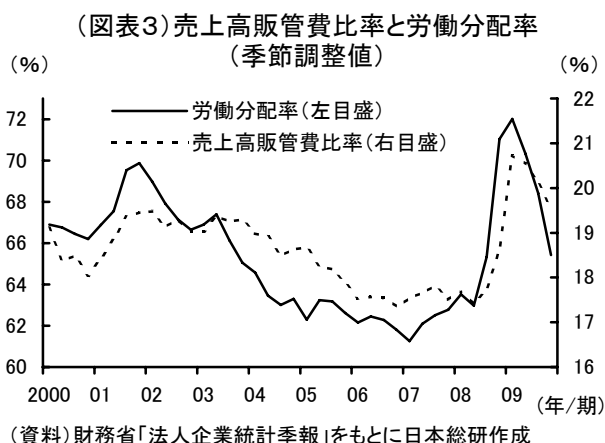
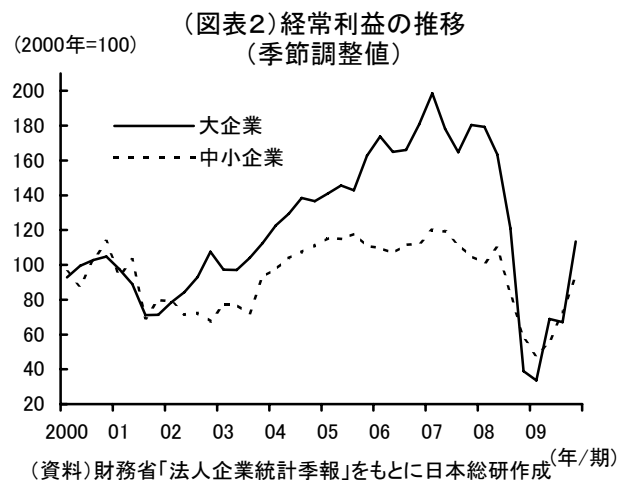
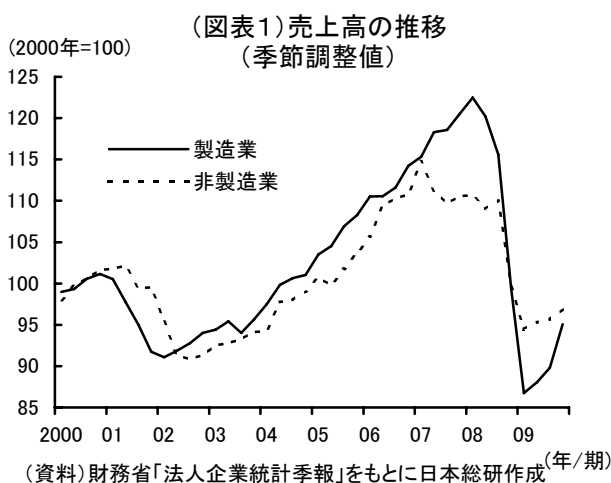
②経常利益

全規模にわたって増加。売上高の増加に加え、人件費や販管費などのコスト削減も収益の持ち直しに寄与。労働分配率(季調値)も65.4%と、直近のピークである2009年1～3月期に比べ▲6.6%ポイント低下。業種別にみると、製造業では、輸送機械が大幅な増益となったほか、電気機械、情報通信機械なども黒字に転化。非製造業でも、サービス業や卸・小売業で増益に。

③設備投資

製造業で減少、非製造業では小幅増加。製造業では、企業収益と設備稼働率の持ち直しが続いたものの、多くの業種で設備過剰感は依然として強く、電気機械や情報通信機械、鉄鋼業などで減少傾向が持続。非製造業では、景気変動の影響を受けにくい電気業や情報通信業などが設備投資を下支え。

(2) 今回の法人企業統計などを織り込んで2次QEを予測すると、10～12月期の実質GDP成長率は前期比+0.9%(年率+3.8%)と、1次QEに比べ下方修正される見込み(次ページ参照)。設備投資と在庫投資が下方修正されることが主因。



GDP統計予測表<2010年3月4日時点の公表系列をもとに作成>

■ 前期比

(%, 十億円)

	実質GDP												名目GDP	デフレーター		
	内需								官公需						外需	
	民需				官公需				輸出	輸入						
個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	政府消費	公共投資	公的在庫										
2008/ 10 ~ 12	▲ 3.0	▲ 0.4	▲ 0.8	▲ 0.8	2.5	▲ 7.3	5145.2	1.1	1.1	0.4	112.6	▲ 13335.0	▲ 14.5	0.1	▲ 1.6	1.4
2009/ 1 ~ 3	▲ 3.2	▲ 2.6	▲ 3.6	▲ 1.3	▲ 6.5	▲ 8.7	▲ 2660.6	1.2	0.8	3.6	▲ 112.3	▲ 7683.3	▲ 23.8	▲ 17.6	▲ 3.4	▲ 0.2
4 ~ 6	1.3	▲ 0.4	▲ 1.0	1.1	▲ 9.4	▲ 4.2	▲ 2672.1	1.3	0.3	6.4	0.6	7485.5	9.2	▲ 3.9	▲ 0.1	▲ 1.4
7 ~ 9	0.0	▲ 0.3	▲ 0.3	0.6	▲ 7.8	▲ 2.5	▲ 283.5	▲ 0.2	0.1	▲ 1.6	▲ 37.7	2788.3	8.4	5.4	▲ 0.5	▲ 0.5
10 ~ 12	0.9	0.4	0.4	0.7	▲ 3.4	▲ 0.1	▲ 119.5	0.5	0.8	▲ 1.3	▲ 18.1	2880.2	5.0	1.3	0.0	▲ 0.9

■ 前期比年率

(%, 十億円)

2008/ 10 ~ 12	▲ 11.4	▲ 1.5	▲ 3.1	▲ 3.1	10.2	▲ 26.0	—	4.4	4.5	1.5	—	—	▲ 46.6	0.3	▲ 6.2	5.8
2009/ 1 ~ 3	▲ 12.3	▲ 9.9	▲ 13.7	▲ 5.2	▲ 23.7	▲ 30.6	—	4.7	3.4	15.0	—	—	▲ 66.3	▲ 53.9	▲ 13.0	▲ 0.8
4 ~ 6	5.2	▲ 1.8	▲ 3.8	4.6	▲ 32.7	▲ 15.6	—	5.2	1.1	28.4	—	—	42.2	▲ 14.7	▲ 0.5	▲ 5.5
7 ~ 9	0.0	▲ 1.2	▲ 1.4	2.4	▲ 27.7	▲ 9.8	—	▲ 0.8	0.5	▲ 6.2	—	—	37.8	23.3	▲ 1.8	▲ 1.9
10 ~ 12	3.8	1.6	1.5	2.7	▲ 12.8	▲ 0.3	—	1.8	3.3	▲ 4.9	—	—	21.7	5.3	0.1	▲ 3.6

■ 前年同期比

(%, 十億円)

2008/ 10 ~ 12	▲ 4.1	▲ 1.8	▲ 1.7	▲ 1.8	11.1	▲ 7.5	795.7	▲ 2.0	▲ 0.4	▲ 8.7	22.2	▲ 3227.1	▲ 13.1	1.1	▲ 3.8	0.4
2009/ 1 ~ 3	▲ 8.8	▲ 5.4	▲ 7.0	▲ 3.7	0.1	▲ 19.6	742.5	0.0	0.6	▲ 1.8	▲ 38.6	▲ 5717.8	▲ 36.5	▲ 17.7	▲ 8.6	0.3
4 ~ 6	▲ 5.7	▲ 3.7	▲ 5.7	▲ 1.1	▲ 9.9	▲ 22.2	▲ 88.8	3.3	2.0	12.6	▲ 20.0	▲ 3782.8	▲ 29.4	▲ 18.8	▲ 6.2	▲ 0.6
7 ~ 9	▲ 5.2	▲ 3.9	▲ 5.8	▲ 0.4	▲ 20.3	▲ 21.1	▲ 238.7	3.3	2.2	9.4	▲ 9.7	▲ 2678.8	▲ 22.7	▲ 16.5	▲ 5.8	▲ 0.6
10 ~ 12	▲ 0.6	▲ 2.5	▲ 4.0	1.1	▲ 24.5	▲ 14.6	▲ 1322.8	2.9	2.1	7.3	▲ 39.6	1430.0	▲ 5.0	▲ 15.3	▲ 3.5	▲ 2.9

■ 前期比・寄与度

(%)

2008/ 10 ~ 12	▲ 3.0	▲ 0.4	▲ 0.6	▲ 0.5	0.1	▲ 1.2	0.9	0.2	0.2	0.0	0.0	▲ 2.8	▲ 2.8	▲ 0.0	—	—
2009/ 1 ~ 3	▲ 3.2	▲ 2.6	▲ 2.8	▲ 0.8	▲ 0.2	▲ 1.3	▲ 0.5	0.3	0.2	0.1	▲ 0.0	▲ 0.7	▲ 3.5	2.8	—	—
4 ~ 6	1.3	▲ 0.4	▲ 0.7	0.7	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.5	0.3	0.1	0.3	0.0	1.5	1.0	0.5	—	—
7 ~ 9	0.0	▲ 0.3	▲ 0.3	0.3	▲ 0.2	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	0.4	1.0	▲ 0.6	—	—
10 ~ 12	0.9	0.4	0.3	0.4	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	0.1	0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	0.5	0.7	▲ 0.2	—	—

■ 前期比年率・寄与度

(%)

2008/ 10 ~ 12	▲ 11.4	▲ 1.5	▲ 2.4	▲ 1.8	0.3	▲ 4.2	3.8	1.0	0.8	0.1	0.1	▲ 8.9	▲ 8.9	▲ 0.1	—	—
2009/ 1 ~ 3	▲ 12.3	▲ 10.0	▲ 10.7	▲ 3.0	▲ 0.8	▲ 4.7	▲ 2.0	1.1	0.6	0.6	▲ 0.1	▲ 1.3	▲ 9.8	8.4	—	—
4 ~ 6	5.2	▲ 1.8	▲ 2.9	2.7	▲ 1.1	▲ 2.2	▲ 2.0	1.2	0.2	1.2	0.0	6.4	4.6	1.7	—	—
7 ~ 9	0.0	▲ 1.2	▲ 1.0	1.4	▲ 0.8	▲ 1.3	▲ 0.2	▲ 0.2	0.1	▲ 0.3	▲ 0.0	1.9	4.6	▲ 2.7	—	—
10 ~ 12	3.8	1.6	1.1	1.6	▲ 0.3	▲ 0.0	▲ 0.1	0.4	0.7	▲ 0.2	▲ 0.0	2.2	2.9	▲ 0.7	—	—

■ 前年同期比・寄与度

(%)

2008/ 10 ~ 12	▲ 4.1	▲ 1.8	▲ 1.3	▲ 1.0	0.3	▲ 1.1	0.5	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.4	0.0	▲ 2.2	▲ 2.1	▲ 0.1	—	—
2009/ 1 ~ 3	▲ 8.8	▲ 5.7	▲ 5.7	▲ 2.0	0.0	▲ 3.7	0.5	0.0	0.1	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 4.1	▲ 6.0	1.9	—	—
4 ~ 6	▲ 5.7	▲ 3.8	▲ 4.6	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 3.3	▲ 0.1	0.7	0.4	0.3	▲ 0.0	▲ 2.8	▲ 4.8	2.0	—	—
7 ~ 9	▲ 5.2	▲ 4.1	▲ 4.9	▲ 0.2	▲ 0.6	▲ 3.4	▲ 0.2	0.7	0.4	0.3	▲ 0.0	▲ 2.0	▲ 3.8	1.9	—	—
10 ~ 12	▲ 0.6	▲ 2.0	▲ 2.7	0.6	▲ 0.8	▲ 2.2	▲ 0.2	0.7	0.4	0.3	▲ 0.0	1.7	▲ 0.7	2.4	—	—

(注1) 民間在庫、公的在庫、外需の前期比、前年同期比はそれぞれ前期差、前年同期差。

(注2) 実績値は、基礎統計の追加、季節調整のかけ直しなどの要因により、内閣府公表の数値とは異なっている可能性もある。