

日銀短観(6月調査)予測

～企業マインドの改善が非製造業へも波及～

<業況判断DI>

- (1) 日銀短観6月調査では、輸出や生産の増加を背景に、企業マインドが大幅に改善する見通し。全規模・全産業ベースの業況判断DIは、前回調査対比+5ポイントと予想。大企業製造業から始まった業況改善の流れが非製造業にも波及し、景気回復の裾野が広がってきたことを示す内容となる見通し。
- (2) 規模別・業種別にみると、大企業製造業の業況判断DIは、前回調査対比+12ポイントと、5期連続で大幅に改善。①エコカー減税やエコポイントなどによる耐久財消費の増加、②中国を中心としたアジア向け輸出の拡大が、企業マインドの改善に寄与。
 中小企業製造業についても、改善が続く見込み。もっとも、①大企業に比べ輸出増加の恩恵を受けにくいこと、②素材業種を中心に原材料価格の上昇が収益を圧迫したことから、改善幅は小幅にとどまる見込み。
- (3) 一方、大企業非製造業は、物流の増加、企業向けサービス需要の持ち直し、マンション建設の増加などを映じて、前回調査対比+10ポイントと予想。
 中小企業非製造業については、公共工事削減のマイナス影響を大きく受ける建設業や、大企業に比べ相対的に価格競争力の弱い小売業などの業況低迷から、改善は小幅にとどまると予想。
- (4) 2010年9月を想定した先行き見通しDIは、大企業製造業で今回調査対比+4ポイントと、9四半期ぶりのプラスに転じる見通し。海外経済の回復を背景に、輸出の増加基調が持続するため。なお、欧州問題の影響は、新興国経済の拡大によるプラス影響が大きく上回るため、限定的と判断。

(図表1)業況判断DIの予測

(「良い」-「悪い」、%ポイント)

		12月	3月	6月	6月	先行き
		(実績)		(前回見通し)	(今回当社予測)	
製造業	大企業	▲25	▲14	▲8	▲2	2
	中堅企業	▲28	▲19	▲20	▲14	▲11
	中小企業	▲41	▲30	▲32	▲25	▲24
	全規模	▲33	▲23	▲22	▲16	▲14
非製造業	大企業	▲21	▲14	▲10	▲4	▲2
	中堅企業	▲27	▲21	▲21	▲16	▲15
	中小企業	▲34	▲31	▲37	▲28	▲28
	全規模	▲30	▲25	▲28	▲21	▲20
全産業	大企業	▲23	▲14	▲9	▲3	0
	中堅企業	▲27	▲20	▲21	▲15	▲13
	中小企業	▲37	▲31	▲35	▲27	▲27
	全規模	▲31	▲24	▲26	▲19	▲17

<設備投資計画>

- (1) 2010年度の設備投資計画（土地を含み、ソフトウェアを除く）は、全規模全産業ベースで前年比▲1.8%と予想。
- (2) 大企業製造業は前年度比+6.5%（前回調査対比+4.0%）と、上方修正される見込み。生産や輸出の増加を受け、電気機械・輸送機械を中心に設備稼働率が改善。このため、リーマン・ショック以降、凍結・延期されていた設備投資計画の一部に再開の動き。もっとも、売上高の水準は依然低いことに加え、設備過剰感の強い状況は持続しており、本格的な回復には至らず。
- (3) また、中小企業については、例年6月調査時点の計画は上方修正される傾向があることを踏まえ、全産業ベースで前回調査対比+5.4%上方修正されると予想。

(図表2)設備投資計画の予測

		2010年3月短観		<当社予測> 2010年6月短観			<参考> 2009年6月短観	
		09年度	10年度	09年度	10年度		09年度	
		(見込)	(計画)	(実績)	(計画)	修正率	(計画)	修正率
大企業	製造業 (25)	▲ 30.0	▲ 0.9	▲ 32.6	6.5	4.0	▲ 24.3	▲ 17.1
	非製造業 (43)	▲ 5.6	▲ 0.2	▲ 5.8	0.7	0.9	▲ 0.8	▲ 0.6
	全産業 (68)	▲ 14.2	▲ 0.4	▲ 15.6	2.3	1.8	▲ 9.4	▲ 6.3
中堅企業	製造業 (5)	▲ 34.3	4.2	▲ 34.5	9.5	5.0	▲ 31.7	1.7
	非製造業 (11)	▲ 24.7	▲ 9.7	▲ 27.5	▲ 7.0	3.0	▲ 29.4	4.3
	全産業 (16)	▲ 27.8	▲ 5.6	▲ 29.7	▲ 2.2	3.6	▲ 30.1	3.5
中小企業	製造業 (5)	▲ 31.9	▲ 17.9	▲ 32.1	▲ 10.9	8.5	▲ 41.5	2.2
	非製造業 (11)	▲ 20.1	▲ 19.9	▲ 20.6	▲ 16.4	4.3	▲ 34.1	0.4
	全産業 (16)	▲ 23.5	▲ 19.4	▲ 24.5	▲ 15.0	5.4	▲ 36.6	0.9
全規模	製造業 (35)	▲ 30.9	▲ 2.4	▲ 32.0	2.2	4.7	▲ 28.0	▲ 12.9
	非製造業 (65)	▲ 11.1	▲ 4.4	▲ 6.9	▲ 3.4	1.1	▲ 11.2	0.1
	全産業 (100)	▲ 17.8	▲ 3.9	▲ 15.8	▲ 1.8	2.1	▲ 17.1	▲ 4.2

(注1) 土地を含み、ソフトウェアを除くベース。

(注2) カッコ内の数値は2008年度の全規模全産業投資額に占めるウエイト(百分比)。

(図表3)設備投資計画の修正状況
(前年度比、全規模全産業ベース)

