

法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 10～12月期の法人企業統計季報は、企業業績が急激に悪化していることを示す内容。主要項目の動向は以下の通り。

①売上高

製造業、非製造業ともに急減。製造業では、輸出の大幅減と円高による為替差損を主因に、輸出への依存度が高い輸送機械、電気機械などの業種で大きく減少。非製造業でも、卸・小売業など幅広い業種で減少。今後を展望しても、内外景気の悪化による販売数量の減少に加え、需要サイドからの販売価格押し下げ圧力も強まるため、売上高の減少は長期化する見通し。

②経常利益

前年同期比▲64.1%の大幅減。資源価格上昇の影響が残ったうえ、売上高の減少が収益を大きく下押し。業種別にみると、売上減の影響が大きかった加工型製造業で大幅な減益に。

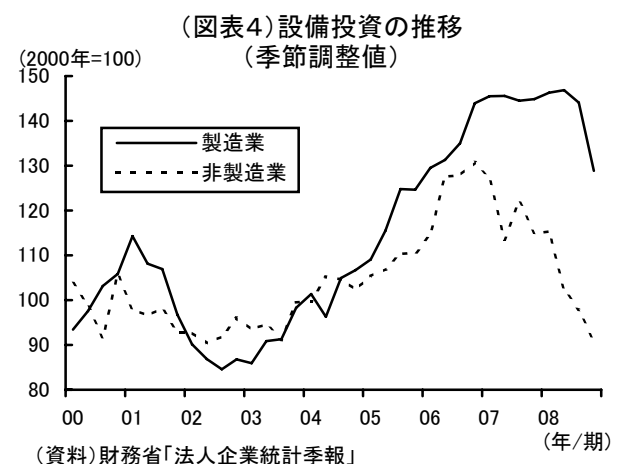
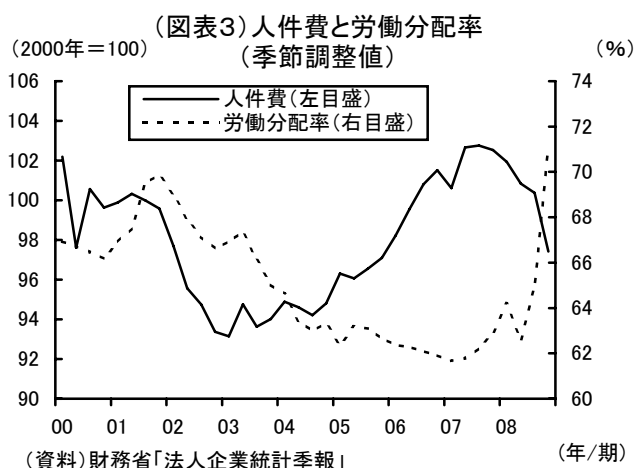
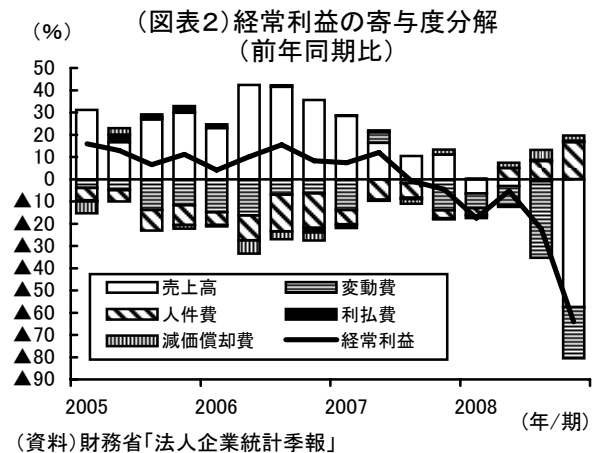
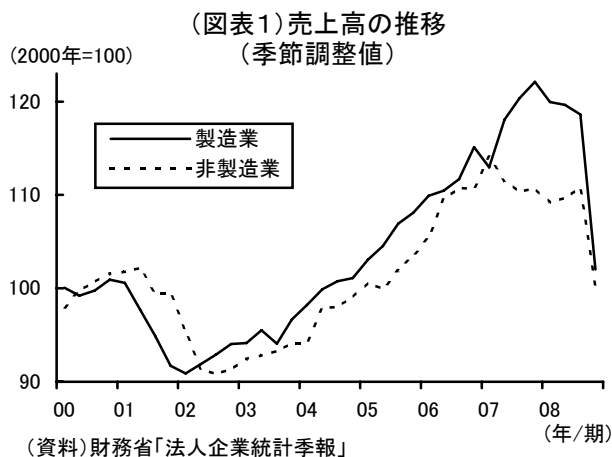
③人件費

企業業績の悪化や製造業での雇用調整の動きを反映し、減少ペースが加速。もっとも、収益環境の急激な悪化に人件費抑制が追いつかず、労働分配率は急上昇。今後、企業の人件費抑制姿勢は一段と強まる公算。

④設備投資

製造業・非製造業ともに大きく減少。製造業では、急激な減産による設備稼働率の低下と業績悪化を受けて、輸送機械、一般機械の落ち込みが顕著に。

(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▲12.4%（年率▲3.3%）と、1次QEからの修正は小幅にとどまる見込み（次ページ参照）。



GDP統計予測表<2009年3月5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										
2007/ 10 ~ 12	1.1	0.7	0.5	0.3	▲ 10.7	2.2	759.7	1.4	1.8	▲ 0.9	55.5	2399.9	3.0	0.4	0.5	▲ 0.6
2008/ 1 ~ 3	0.2	▲ 0.1	0.1	0.7	4.6	▲ 0.6	▲ 1880.5	▲ 1.0	▲ 0.2	▲ 4.9	▲ 34.5	1811.6	3.0	1.5	▲ 0.1	▲ 0.3
4 ~ 6	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 1.1	▲ 0.7	▲ 1.9	▲ 2.3	298.8	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.8	44.8	▲ 265.3	▲ 2.3	▲ 3.1	▲ 1.4	▲ 0.5
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.6	0.3	4.0	▲ 3.4	▲ 963.8	▲ 0.0	▲ 0.2	1.0	▲ 51.9	▲ 426.3	0.6	1.7	▲ 0.7	▲ 0.1
10 ~ 12	▲ 3.3	▲ 0.3	▲ 0.6	▲ 0.4	5.7	▲ 4.7	1746.2	1.1	1.2	0.3	▲ 9.2	▲ 14551.3	▲ 13.9	2.9	▲ 1.7	1.6

■ 前期比年率

(%, 十億円)

2007/ 10 ~ 12	4.5	2.8	2.0	1.4	▲ 36.4	9.0	—	5.7	7.6	▲ 3.7	—	—	12.4	1.4	2.0	▲ 2.4
2008/ 1 ~ 3	0.6	▲ 0.5	0.5	3.0	19.6	▲ 2.5	—	▲ 4.1	▲ 0.9	▲ 18.2	—	—	12.6	6.1	▲ 0.4	▲ 1.0
4 ~ 6	▲ 3.6	▲ 4.0	▲ 4.1	▲ 3.0	▲ 7.4	▲ 8.9	—	▲ 3.4	▲ 3.6	▲ 3.3	—	—	▲ 9.0	▲ 11.7	▲ 5.5	▲ 1.9
7 ~ 9	▲ 2.3	▲ 1.8	▲ 2.3	1.2	16.9	▲ 12.8	—	▲ 0.1	▲ 0.6	4.1	—	—	2.5	6.8	▲ 2.8	▲ 0.5
10 ~ 12	▲ 12.4	▲ 1.1	▲ 2.6	▲ 1.6	24.6	▲ 17.5	—	4.3	4.9	1.3	—	—	▲ 45.0	12.0	▲ 6.5	6.7

■ 前年同期比

(%, 十億円)

2007/ 10 ~ 12	2.0	0.6	0.2	0.3	▲ 21.5	2.8	473.2	2.0	3.4	▲ 3.4	14.1	1850.5	10.2	2.0	0.7	▲ 1.3
2008/ 1 ~ 3	1.5	0.2	0.0	1.6	▲ 16.7	▲ 0.6	▲ 305.4	0.7	2.7	▲ 7.8	11.8	1864.3	10.9	2.8	0.0	▲ 1.4
4 ~ 6	0.7	▲ 0.6	▲ 0.5	0.3	▲ 15.9	0.7	▲ 233.0	▲ 0.9	0.2	▲ 7.6	▲ 7.1	1511.8	5.9	▲ 1.7	▲ 0.9	▲ 1.5
7 ~ 9	▲ 0.2	▲ 0.9	▲ 1.0	0.6	▲ 4.7	▲ 4.0	▲ 439.8	▲ 0.5	0.5	▲ 6.0	2.6	920.4	4.4	0.3	▲ 1.8	▲ 1.6
10 ~ 12	▲ 4.5	▲ 1.8	▲ 2.1	▲ 0.3	12.6	▲ 10.8	▲ 205.8	▲ 0.9	▲ 0.0	▲ 4.1	▲ 9.4	▲ 3476.3	▲ 12.9	3.0	▲ 3.7	0.8

■ 前期比・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	1.1	0.7	0.4	0.2	▲ 0.4	0.3	0.1	0.3	0.3	▲ 0.0	0.0	0.5	0.5	▲ 0.1	—	—
2008/ 1 ~ 3	0.2	▲ 0.1	0.1	0.4	0.1	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	0.3	0.5	▲ 0.2	—	—
4 ~ 6	▲ 0.9	▲ 1.0	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.4	0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.0	0.0	0.1	▲ 0.4	0.5	—	—
7 ~ 9	▲ 0.6	▲ 0.5	▲ 0.5	0.2	0.1	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	0.1	▲ 0.3	—	—
10 ~ 12	▲ 3.3	▲ 0.2	▲ 0.5	▲ 0.2	0.2	▲ 0.7	0.3	0.2	0.2	0.0	▲ 0.0	▲ 3.0	▲ 2.5	▲ 0.5	—	—

■ 前期比年率・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	4.5	2.7	1.5	0.8	▲ 1.2	1.4	0.5	1.3	1.4	▲ 0.1	0.0	2.0	2.2	▲ 0.2	—	—
2008/ 1 ~ 3	0.6	▲ 0.5	0.4	1.7	0.6	▲ 0.4	▲ 1.3	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 0.7	▲ 0.0	1.3	2.3	▲ 1.0	—	—
4 ~ 6	▲ 3.6	▲ 3.9	▲ 3.2	▲ 1.7	▲ 0.2	▲ 1.4	0.2	▲ 0.8	▲ 0.7	▲ 0.1	0.0	0.4	▲ 1.6	2.0	—	—
7 ~ 9	▲ 2.3	▲ 1.8	▲ 1.8	0.7	0.5	▲ 2.1	▲ 0.7	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.0	▲ 0.7	0.5	▲ 1.2	—	—
10 ~ 12	▲ 12.4	▲ 0.9	▲ 1.9	▲ 1.0	0.9	▲ 3.0	1.3	1.1	1.0	0.1	▲ 0.0	▲ 11.6	▲ 9.2	▲ 2.5	—	—

■ 前年同期比・寄与度

(%)

2007/ 10 ~ 12	2.0	0.6	0.2	0.1	▲ 0.7	0.4	0.3	0.4	0.6	▲ 0.1	0.0	1.3	1.5	▲ 0.2	—	—
2008/ 1 ~ 3	1.5	0.2	0.0	0.9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.2	0.1	0.5	▲ 0.3	0.0	1.3	1.6	▲ 0.3	—	—
4 ~ 6	0.7	▲ 0.6	▲ 0.4	0.2	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	1.1	0.9	0.2	—	—
7 ~ 9	▲ 0.2	▲ 1.0	▲ 0.9	0.3	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.7	0.7	▲ 0.0	—	—
10 ~ 12	▲ 4.5	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 0.2	0.4	▲ 1.7	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 2.8	▲ 2.3	▲ 0.5	—	—

(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。