

法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 1～3月期の法人企業統計季報は、内外景気の悪化に伴い、製造業を中心に非常に厳しい経営環境にあることを示す内容。主要項目の動向は以下の通り。

①経常利益

売上高の減少が収益を大きく下押ししたことで、前年同期比▲69.0%と過去最大の減少。経常利益の水準は、1980年前半のレベルに。製造業では、輸送機械、電気機械など18業種中14業種で赤字となり、全体として統計開始以来初の赤字に。非製造業では、内需の低迷に伴い運輸業やサービス業など多くの業種で減収減益に。こうした収益環境の急激な悪化に企業のコスト削減努力が追いつかず、売上高経常利益率は一段と低下。労働分配率も過去最高水準にあることから、今後、人件費の削減が本格化する公算。

②設備投資

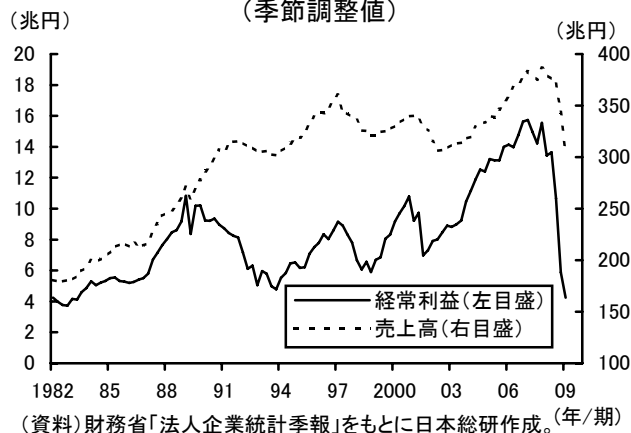
急激な減産による設備稼働率の低下と企業業績の悪化を受け、大幅に減少。これまでキャッシュ・フローの範囲内に抑えられてきた設備投資は、減価償却と同程度の水準に。業種別にみても、製造業では電気機械、輸送機械をはじめ多くの業種で減少。非製造業でも個人消費の低迷を主因に、サービス業などで減少幅が拡大。

③在庫投資

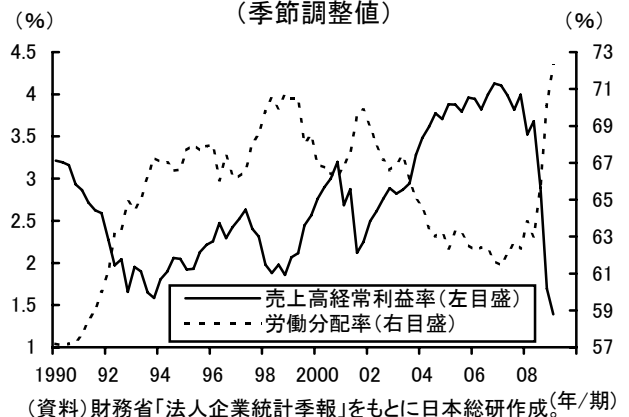
製造業での在庫調整の進展に加え、流通在庫も大幅に減少。もともと、売上高が大幅に減少したため、全産業ベースの在庫率は上昇傾向が持続。

(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、1～3月期の実質GDP成長率は前期比▲3.9%（年率▲14.8%）と、1次QEに比べ若干上方修正される見込み（次ページ参照）。在庫投資の下方修正を設備投資や公共投資の上方修正が上回ると予想。

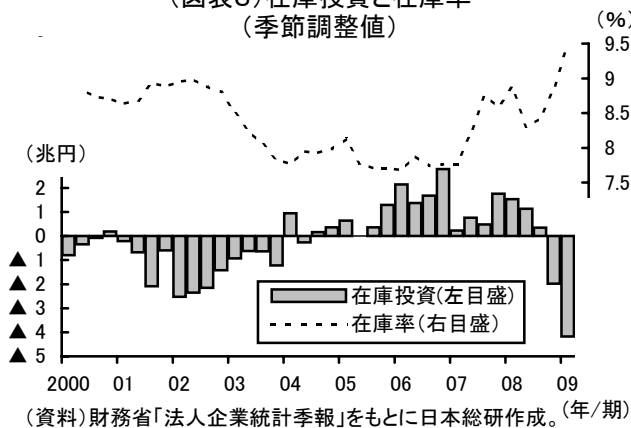
(図表1) 売上高と経常利益の推移
(季節調整値)



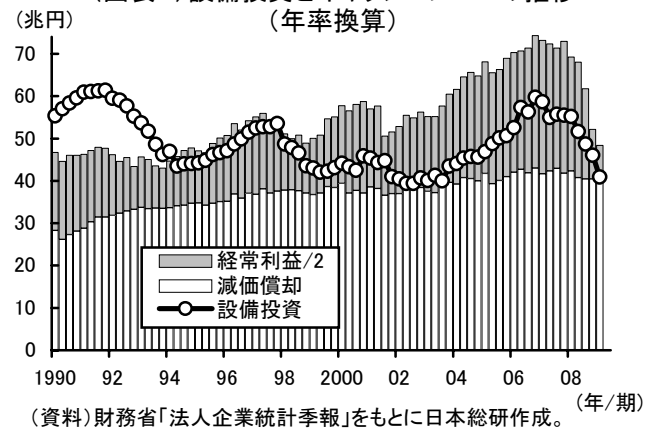
(図表2) 経常利益率と労働分配率
(季節調整値)



(図表3) 在庫投資と在庫率
(季節調整値)



(図表4) 設備投資とキャッシュフローの推移
(年率換算)



GDP統計予測表<2009年6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								外需							
	民間				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/ 1~3	0.8	0.8	1.4	1.4	4.8	1.7	▲ 522.4	▲ 1.2	▲ 0.4	▲ 5.1	▲ 81.0	636.4	2.4	2.4	1.3	0.5
4~6	▲ 0.9	▲ 1.5	▲ 1.7	▲ 1.0	▲ 2.0	▲ 2.9	▲ 1049.3	▲ 0.7	▲ 0.8	▲ 0.8	92.1	1871.8	▲ 0.8	▲ 4.2	▲ 2.1	▲ 1.2
7~9	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.8	0.1	3.1	▲ 4.4	▲ 161.9	▲ 0.0	▲ 0.2	1.0	▲ 53.2	▲ 10.7	1.0	1.5	▲ 1.5	▲ 0.9
9~12	▲ 3.8	▲ 0.6	▲ 1.2	▲ 0.8	5.5	▲ 6.7	2353.9	1.3	1.6	▲ 0.1	▲ 8.3	▲ 15560.5	▲ 14.7	3.1	▲ 1.6	2.3
2009 1~3	▲ 3.9	▲ 2.4	▲ 3.3	▲ 1.1	▲ 5.4	▲ 9.1	▲ 1893.5	0.4	0.3	1.1	▲ 8.9	▲ 11199.3	▲ 26.0	▲ 15.0	▲ 2.7	1.3

■ 前期比年率

(%, 十億円)

2008/ 1~3	3.4	3.4	5.9	5.7	20.7	6.8	—	▲ 4.9	▲ 1.6	▲ 18.8	—	—	9.8	10.1	5.4	2.0
4~6	▲ 3.5	▲ 5.7	▲ 6.5	▲ 3.8	▲ 7.7	▲ 11.2	—	▲ 2.8	▲ 3.1	▲ 3.2	—	—	▲ 3.2	▲ 15.7	▲ 8.2	▲ 4.8
7~9	▲ 2.5	▲ 2.4	▲ 3.1	0.4	13.2	▲ 16.4	—	▲ 0.1	▲ 0.7	3.9	—	—	4.0	6.3	▲ 5.9	▲ 3.5
9~12	▲ 14.4	▲ 2.6	▲ 4.7	▲ 3.1	23.7	▲ 24.2	—	5.2	6.4	▲ 0.4	—	—	▲ 47.1	13.1	▲ 6.4	9.4
2009 1~3	▲ 14.8	▲ 9.4	▲ 12.4	▲ 4.2	▲ 20.0	▲ 31.7	—	1.7	1.3	4.4	—	—	▲ 70.1	▲ 47.7	▲ 10.4	5.2

■ 前年同期比

(%, 十億円)

2008/ 1~3	1.3	0.0	▲ 0.1	1.6	▲ 17.4	▲ 0.8	▲ 343.5	0.4	2.6	▲ 8.4	11.8	1874.0	10.9	2.7	0.0	▲ 1.3
4~6	0.6	▲ 0.7	▲ 0.6	0.3	▲ 16.5	0.4	▲ 214.9	▲ 1.1	0.1	▲ 8.3	▲ 7.1	1553.9	5.9	▲ 2.0	▲ 0.9	▲ 1.5
7~9	▲ 0.3	▲ 1.0	▲ 1.1	0.7	▲ 5.5	▲ 4.2	▲ 482.8	▲ 0.7	0.4	▲ 6.6	2.6	967.0	4.4	0.0	▲ 1.8	▲ 1.5
9~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 2.0	▲ 0.3	11.7	▲ 11.8	171.6	▲ 0.8	0.2	▲ 4.6	▲ 9.4	▲ 3413.2	▲ 12.6	2.9	▲ 3.6	0.7
2009 1~3	▲ 9.5	▲ 5.6	▲ 7.6	▲ 2.8	0.8	▲ 21.4	▲ 184.1	1.0	0.9	1.3	2.8	▲ 6148.6	▲ 36.5	▲ 14.9	▲ 8.4	1.4

■ 前期比・寄与度

(%)

2008/ 1~3	0.8	0.8	1.1	0.8	0.1	0.3	▲ 0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	0.0	0.4	▲ 0.4	—	—
4~6	▲ 0.9	▲ 1.4	▲ 1.3	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.0	0.0	0.6	▲ 0.2	0.7	—	—
7~9	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.6	0.1	0.1	▲ 0.7	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.3	—	—
9~12	▲ 3.8	▲ 0.6	▲ 0.9	▲ 0.5	0.2	▲ 1.1	0.4	0.3	0.3	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 3.3	▲ 2.7	▲ 0.6	—	—
2009 1~3	▲ 3.9	▲ 2.4	▲ 2.5	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 1.4	▲ 0.4	0.1	0.1	0.0	▲ 0.0	▲ 1.5	▲ 3.8	2.3	—	—

■ 前期比年率・寄与度

(%)

2008/ 1~3	3.4	3.4	4.5	3.2	0.6	1.1	▲ 0.4	▲ 1.1	▲ 0.3	▲ 0.7	▲ 0.1	0.1	1.8	▲ 1.7	—	—
4~6	▲ 3.5	▲ 5.6	▲ 5.0	▲ 2.1	▲ 0.2	▲ 1.8	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 0.6	▲ 0.1	0.1	2.1	▲ 0.6	2.7	—	—
7~9	▲ 2.5	▲ 2.4	▲ 2.4	0.3	0.4	▲ 2.7	▲ 0.1	▲ 0.0	▲ 0.1	0.2	▲ 0.0	▲ 0.4	0.7	▲ 1.1	—	—
9~12	▲ 14.4	▲ 2.6	▲ 3.6	▲ 1.8	0.8	▲ 3.8	1.7	1.2	1.2	▲ 0.0	▲ 0.0	▲ 11.0	▲ 8.5	▲ 2.5	—	—
2009 1~3	▲ 14.8	▲ 10.9	▲ 11.4	▲ 3.1	▲ 0.9	▲ 6.0	▲ 1.4	0.5	0.3	0.2	▲ 0.0	▲ 3.6	▲ 12.9	9.3	—	—

■ 前年同期比・寄与度

(%)

2008/ 1~3	1.3	0.0	▲ 0.1	0.9	▲ 0.5	▲ 0.2	▲ 0.2	0.1	0.5	▲ 0.4	0.0	1.3	1.6	▲ 0.3	—	—
4~6	0.6	▲ 0.7	▲ 0.5	0.2	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	1.1	0.9	0.2	—	—
7~9	▲ 0.3	▲ 1.1	▲ 0.9	0.4	▲ 0.2	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.7	0.7	▲ 0.0	—	—
9~12	▲ 4.3	▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 0.2	0.3	▲ 1.7	0.1	▲ 0.2	0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 2.4	▲ 2.0	▲ 0.3	—	—
2009 1~3	▲ 9.5	▲ 4.9	▲ 5.1	▲ 1.6	0.0	▲ 3.5	▲ 0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	▲ 4.2	▲ 6.8	2.5	—	—

(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。