

日銀短観(9月調査)予測

～製造業を中心とした企業マインドの改善が持続～

<業況判断DI>

- (1) 日銀短観9月調査は、景気の持ち直しを背景に企業マインドの改善が持続。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。もっとも、水準でみると▲40%ポイントと、ITバブル崩壊後のボトム水準への回復にとどまる見通し。
- (2) 規模別・業種別にみると、大企業製造業の業況判断DIは、①在庫調整の進展、②アジア向けを中心とした輸出の回復、③エコカー減税やエコポイントなどの景気刺激策による押し上げ効果、などを背景に、前回調査対比+17ポイントの大幅な改善となる見込み。
一方、大企業非製造業は内需低迷を反映し、前回調査対比+3ポイントと、改善幅は小幅にとどまると予想。住宅や商業用不動産市場の低迷が続く建設・不動産、雇用・所得環境の悪化に伴う消費低迷の影響を受ける小売などを中心に、総じて慎重な見方が示される見通し。
- (3) また、中小企業についても、製造業（前回調査対比+6ポイント）を中心に改善の動きが予想されるものの、内需低迷の影響を相対的に大きく受けることから、大企業に比べると改善幅は総じて小幅なものとなる見込み。中小非製造業は、前回調査対比+1ポイントと、底ばいの動きが持続。
- (4) 12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+12ポイントと予想。在庫調整の一巡や政策効果剥落後の内外最終需要の動向には依然不透明感が残るものの、内外景気の早期回復期待を背景に、引き続き明るめの見通しが示される見込み。
一方、大企業非製造業では、消費の低迷長期化への懸念から、前回調査対比+6ポイントと、製造業に比べ小幅な改善にとどまる見通し。

(図表1)業況判断DIの予測

(「良い」-「悪い」、%ポイント)

		3月	6月	9月	9月	先行き
		(実績)		(前回見通し)	(今回当社予測)	
製造業	大企業	▲58	▲48	▲30	▲31	▲19
	中堅企業	▲57	▲55	▲46	▲41	▲33
	中小企業	▲57	▲57	▲53	▲51	▲47
	全規模	▲57	▲55	▲44	▲43	▲35
非製造業	大企業	▲31	▲29	▲21	▲26	▲20
	中堅企業	▲37	▲36	▲32	▲35	▲31
	中小企業	▲42	▲44	▲45	▲43	▲41
	全規模	▲38	▲39	▲37	▲37	▲34
全産業	大企業	▲45	▲39	▲26	▲29	▲19
	中堅企業	▲46	▲44	▲39	▲37	▲32
	中小企業	▲47	▲49	▲48	▲46	▲43
	全規模	▲46	▲45	▲41	▲40	▲35

<設備投資計画>

- (1) 2009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度比▲16.6%（前回調査対比+0.5%の上方修正）と予想。企業業績の悪化は最悪期を脱しつつあるものの、売上・収益ともに依然低水準での推移が続くなか、投資抑制姿勢が続く見通し。
- (2) 大企業製造業は、前回調査対比▲1.1%（前年度比▲25.2%）と小幅な下方修正を予想。鉦工業生産の持ち直しを背景に設備投資計画の凍結・延期には歯止めがかかるものの、設備稼働率の低迷が続いているほか、内外需の本格回復には先行き不透明感が依然根強く、大幅な前年割れが続く見通し。
大企業非製造業は、前回調査対比▲0.4%（前年度比▲1.2%）とほぼ横ばいの計画を予想。建設・不動産、小売など、内需低迷の影響を大きく受ける業種を中心に、投資抑制姿勢が続く見込み。
- (3) また、中小企業については、例年9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+6.4%（前年度比▲32.5%）と予想。

(図表2)設備投資計画の予測

		2009年6月短観		<当社予測> 2009年9月短観		<参考> 2008年9月短観	
		08年度 (実績)	09年度 (計画)	09年度 (計画)		08年度 (計画)	
				修正率	修正率	修正率	修正率
大企業	製造業 (25)	▲ 7.2	▲ 24.3	▲ 25.2	▲ 1.1	5.6	▲ 1.0
	非製造業 (43)	▲ 6.2	▲ 0.8	▲ 1.2	▲ 0.4	▲ 0.7	▲ 0.5
	全産業 (68)	▲ 6.6	▲ 9.4	▲ 10.0	▲ 0.6	1.7	▲ 0.7
中堅企業	製造業 (5)	▲ 8.1	▲ 31.7	▲ 30.5	1.8	0.5	▲ 0.4
	非製造業 (11)	0.9	▲ 29.4	▲ 28.3	1.5	▲ 3.0	▲ 5.3
	全産業 (16)	▲ 2.0	▲ 30.1	▲ 29.0	1.6	▲ 1.9	▲ 3.7
中小企業	製造業 (5)	▲ 7.7	▲ 41.5	▲ 37.5	6.8	▲ 7.2	11.3
	非製造業 (11)	▲ 10.8	▲ 34.1	▲ 30.0	6.2	▲ 15.7	8.0
	全産業 (16)	▲ 9.8	▲ 36.6	▲ 32.5	6.4	▲ 12.9	9.1
全規模	製造業 (35)	▲ 7.4	▲ 28.0	▲ 27.8	0.2	3.0	0.6
	非製造業 (65)	▲ 5.8	▲ 11.2	▲ 10.6	0.7	▲ 3.6	▲ 0.2
	全産業 (100)	▲ 6.4	▲ 17.1	▲ 16.6	0.5	▲ 1.3	0.1

(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)

