

## 法人企業統計の評価と2次QE予測

(1) 7～9月期の法人企業統計季報は、企業業績が急速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

製造業で減少、非製造業では小幅増加。製造業の減少は輸出の減少が主因。業種別にみると、輸送機械と電気機械で大きく減少。一方、非製造業の増加は卸・小売が主因で、販売価格の引き上げを反映。こうした価格変動要因を除外すれば、全体的に弱い動きが明確化。今後を展望しても、内外景気の悪化により販売数量が減少するうえ、円高による為替差損、資源価格下落による販売価格低下などの影響も加わるため、売上高の減少ペースは拡大していく見通し。

### ②経常利益

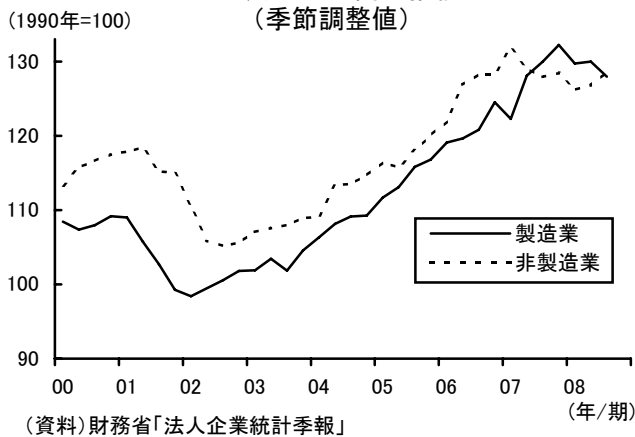
全規模にわたって減少。売上高の減少に加え、資源価格の高騰により売上高変動費比率が急上昇したことが原因。業種別にみると、電気機械、輸送機械などの加工型製造業、建設、電気などで大きく減少。全規模全産業ベースの売上高経常利益率も、前年同期の3.5%から2.7%に低下。

### ③設備投資

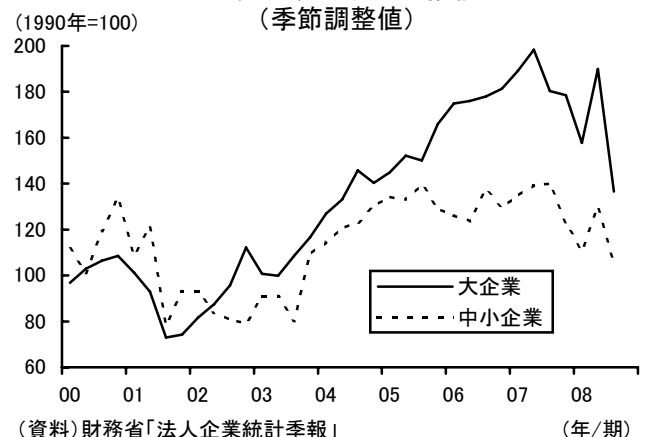
製造業・非製造業ともに大きく減少。製造業では、業績悪化を受けて電気機械、輸送機械の落ち込みが顕著。非製造業では内需低迷を背景にサービス業での減少幅が拡大。

(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、7～9月期の実質GDP成長率は前期比▲0.3%（年率▲1.0%）と、1次QEに比べ下方修正される見込み（次ページ参照）。設備投資が前期比▲1.7%から同▲2.5%に下方修正されることが主因。

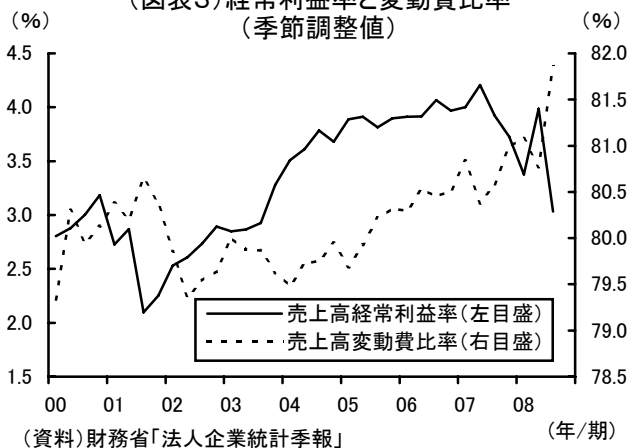
(図表1) 売上高の推移  
(季節調整値)



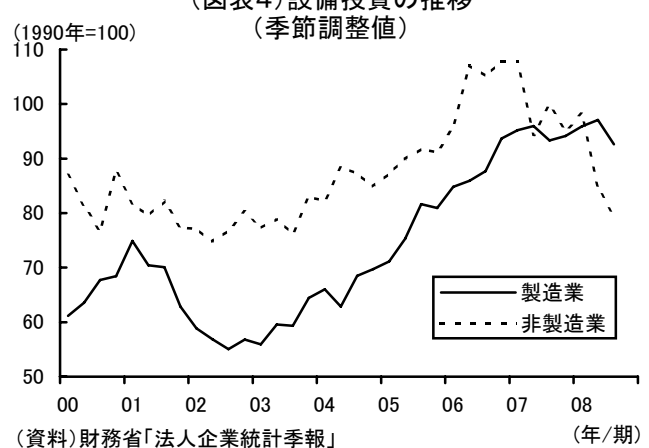
(図表2) 経常利益の推移  
(季節調整値)



(図表3) 経常利益率と変動費比率  
(季節調整値)



(図表4) 設備投資の推移  
(季節調整値)



## GDP統計予測表&lt;2008年12月4日時点の公表系列をもとに作成&gt;

## ■ 前期比

(%, 十億円)

	実質GDP													名目GDP	デフレーター	
	内需								外需							
	個人消費	住宅投資	設備投資	民間在庫	官公需			輸出	輸入							
政府消費					公共投資	公的在庫										
2007/ 7 ~ 9	0.6	0.1	0.2	0.2	▲ 8.4	1.8	108.4	▲ 0.3	0.1	▲ 1.9	▲ 115.8	2577.9	2.6	▲ 0.5	0.2	▲ 0.4
10 ~ 12	0.4	0.2	▲ 0.0	0.2	▲ 9.8	0.5	258.8	0.8	0.8	0.2	109.5	1719.9	2.6	1.0	▲ 0.1	▲ 0.5
2008/ 1 ~ 3	0.6	0.2	0.3	0.6	5.1	▲ 0.3	▲ 1106.4	▲ 0.2	▲ 0.5	1.0	▲ 37.6	2373.6	3.4	1.2	0.2	▲ 0.4
4 ~ 6	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.6	▲ 3.1	▲ 1.4	▲ 261.7	▲ 1.0	▲ 0.1	▲ 5.5	14.2	▲ 601.4	▲ 2.6	▲ 3.0	▲ 1.2	▲ 0.3
7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	0.3	4.0	▲ 2.5	37.6	0.1	0.1	0.3	▲ 34.7	▲ 537.8	0.7	1.9	▲ 0.6	▲ 0.4

## ■ 前期比年率

(%, 十億円)

2007/ 7 ~ 9	2.3	0.3	0.8	0.8	▲ 29.5	7.3	—	▲ 0.3	0.5	▲ 7.4	—	—	10.9	▲ 2.1	0.6	▲ 1.6
10 ~ 12	1.8	0.6	▲ 0.1	1.0	▲ 33.8	2.1	—	▲ 2.1	3.3	0.8	—	—	11.0	4.1	▲ 0.3	▲ 2.0
2008/ 1 ~ 3	2.5	0.8	1.3	2.4	21.9	▲ 1.0	—	3.7	▲ 1.8	4.2	—	—	14.5	5.0	0.8	▲ 1.7
4 ~ 6	▲ 3.7	▲ 3.6	▲ 3.5	▲ 2.2	▲ 11.9	▲ 5.5	—	2.5	▲ 0.4	▲ 20.2	—	—	▲ 10.2	▲ 11.5	▲ 4.6	▲ 1.0
7 ~ 9	▲ 1.0	▲ 0.4	▲ 0.7	1.1	17.0	▲ 9.6	—	0.3	0.3	1.1	—	—	2.8	7.9	▲ 2.5	▲ 1.5

## ■ 前年同期比

(%, 十億円)

2007/ 7 ~ 9	1.8	0.7	0.8	1.9	▲ 11.5	0.2	▲ 128.7	0.1	0.3	▲ 0.5	▲ 15.0	1548.9	8.7	1.4	1.2	▲ 0.7
10 ~ 12	1.8	0.4	0.3	1.5	▲ 21.7	▲ 0.1	220.2	0.8	1.4	▲ 1.8	10.7	1862.8	10.4	2.2	0.4	▲ 1.3
2008/ 1 ~ 3	1.4	0.1	0.1	1.7	▲ 16.6	▲ 0.6	▲ 316.3	▲ 0.0	0.6	▲ 2.0	19.7	1867.6	11.1	3.0	▲ 0.1	▲ 1.5
4 ~ 6	0.7	▲ 0.5	▲ 0.4	0.5	▲ 15.8	0.7	▲ 323.3	▲ 0.8	0.4	▲ 6.9	▲ 5.7	1486.2	6.0	▲ 1.4	▲ 0.9	▲ 1.6
7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.9	▲ 1.0	0.4	▲ 4.5	▲ 3.8	▲ 278.9	▲ 0.5	0.3	▲ 5.1	12.5	755.2	4.2	1.1	▲ 1.9	▲ 1.5

## ■ 前期比・寄与度

(%)

2007/ 7 ~ 9	0.6	0.1	0.1	0.1	▲ 0.3	0.3	0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.0	0.5	0.5	0.1	—	—
10 ~ 12	0.4	0.1	▲ 0.0	0.1	▲ 0.3	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.3	0.5	▲ 0.2	—	—
2008/ 1 ~ 3	0.6	0.2	0.2	0.3	0.1	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.1	0.0	▲ 0.0	0.4	0.6	▲ 0.2	—	—
4 ~ 6	▲ 0.9	▲ 0.9	▲ 0.7	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	▲ 0.0	▲ 0.2	0.0	0.0	▲ 0.5	0.5	—	—
7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1	0.1	▲ 0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.2	0.1	▲ 0.3	—	—

## ■ 前期比年率・寄与度

(%)

2007/ 7 ~ 9	2.3	0.3	0.6	0.5	▲ 1.1	1.1	0.1	▲ 0.3	0.1	▲ 0.3	▲ 0.1	2.3	1.9	0.3	—	—
10 ~ 12	1.8	0.6	▲ 0.1	0.6	▲ 1.1	0.3	0.2	0.7	0.6	0.0	0.1	1.3	2.0	▲ 0.7	—	—
2008/ 1 ~ 3	2.5	0.8	1.0	1.4	0.6	▲ 0.2	▲ 0.8	▲ 0.2	▲ 0.3	0.2	▲ 0.0	1.8	2.6	▲ 0.8	—	—
4 ~ 6	▲ 3.7	▲ 3.6	▲ 2.7	▲ 1.3	▲ 0.4	▲ 0.9	▲ 0.2	▲ 0.9	▲ 0.1	▲ 0.8	0.0	0.1	▲ 1.8	1.9	—	—
7 ~ 9	▲ 1.0	▲ 0.2	▲ 0.3	0.6	0.5	▲ 1.4	0.0	0.1	0.0	0.0	▲ 0.0	▲ 0.8	0.4	▲ 1.2	—	—

## ■ 前年同期比・寄与度

(%)

2007/ 7 ~ 9	1.8	0.7	0.7	1.1	▲ 0.4	0.0	▲ 0.1	0.0	0.1	▲ 0.0	▲ 0.0	1.1	1.3	▲ 0.2	—	—
10 ~ 12	1.8	0.4	0.2	0.8	▲ 0.7	▲ 0.0	0.2	0.2	0.2	▲ 0.1	0.0	1.3	1.5	▲ 0.2	—	—
2008/ 1 ~ 3	1.4	0.1	0.1	0.9	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.2	0.0	0.1	▲ 0.1	0.0	1.3	1.7	▲ 0.3	—	—
4 ~ 6	0.7	▲ 0.5	▲ 0.4	0.3	▲ 0.5	0.1	▲ 0.2	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	▲ 0.0	1.1	0.9	0.2	—	—
7 ~ 9	▲ 0.3	▲ 0.7	▲ 0.6	0.2	▲ 0.1	▲ 0.6	▲ 0.0	▲ 0.1	0.1	▲ 0.2	0.0	0.6	0.7	▲ 0.2	—	—

(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。