

## 日銀短観(12月調査)予測

### ～企業マインドの改善ペースは鈍化傾向～

#### <業況判断DI>

- (1) 日銀短観12月調査は、景気持ち直しを背景に、大企業製造業を中心とした企業マインドの改善が持続する内容となる見通し。もっとも、改善ペースは大きく鈍化する見通し。全規模・全産業ベースの業況判断DIは、前回調査対比+2ポイントと予想。
- (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+6ポイントと予想。①エコカー減税やエコポイントなどの景気対策による押し上げ効果の持続、②中国を中心としたアジア向け輸出の増加、などを背景に、自動車や電気機械、鉄鋼、化学などを中心に改善の動きが持続。もっとも、10月末以降の円高の進行などを受け、企業業績に対する下振れ圧力が高まるなか、9月調査(6月調査対比+15ポイント)と比べ、業況の改善幅は大きく縮小する見込み。  
 中小企業製造業については、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+4ポイントの改善を予想。
- (3) 一方、大企業非製造業は、前回調査対比+3ポイントと予想。消費刺激策を背景とした個人消費の緩やかな回復がプラスに寄与。ただし、建設・不動産などでは、企業の設備投資抑制や不動産市況の低迷などを受け、相対的に慎重な見方が示される見通し。  
 中小企業非製造業については、低価格競争の広がりによる収益環境の悪化や、地方の公共工事削減の影響を大きく受ける建設業の業況低迷などから、前回調査対比横ばいにとどまる見込み。
- (4) 2010年3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+5ポイントと予想。景気回復期待を背景とした業況改善が続く見込みながらも、①円高の進行、②欧米景気の低迷長期化、などに対する警戒感や、民主党政権の政策運営に対する先行き不透明感などから、前回調査までのような大幅な改善は見込めない状況。

(図表1)業況判断DIの予測

(「良い」-「悪い」、%ポイント)

		6月	9月	12月	12月	先行き
		(実績)		(前回見通し)	(今回当社予測)	
製造業	大企業	▲48	▲33	▲21	▲27	▲22
	中堅企業	▲55	▲40	▲35	▲38	▲34
	中小企業	▲57	▲52	▲44	▲48	▲46
	全規模	▲55	▲43	▲35	▲39	▲36
非製造業	大企業	▲29	▲24	▲17	▲21	▲15
	中堅企業	▲36	▲30	▲28	▲30	▲27
	中小企業	▲44	▲39	▲40	▲39	▲39
	全規模	▲39	▲33	▲33	▲33	▲31
全産業	大企業	▲39	▲28	▲19	▲24	▲19
	中堅企業	▲44	▲35	▲31	▲33	▲30
	中小企業	▲49	▲43	▲41	▲42	▲42
	全規模	▲45	▲38	▲34	▲36	▲33

## <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回調査対比+0.1%と予想。業況判断は改善傾向にあるものの、設備過剰感の高止まりが続くなか、9月調査時点からほぼ横ばいの計画となる見通し。
- (2) 大企業製造業は、前回調査対比▲1.1%と小幅な下方修正を予想。①売上高の回復、②固定費削減の進展、などを背景に、企業業績は持ち直しつつあるものの、本格回復にはなお時間を要する見込み。設備稼働率が依然低水準にとどまるなか、設備投資に対する慎重姿勢がやや強まる公算。  
大企業非製造業は、前回調査対比▲0.3%と予想。①デフレ傾向の強まり、②所得・雇用環境の低迷持続、などから投資抑制姿勢が続く見通し。
- (3) 中小企業については、例年12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+2.8%と予想。もっとも、中小企業では、依然、業績の低迷や資金繰り環境の厳しさが続いていることから、9月時点の計画からの上積みは小幅にとどまる見通し。

(図表2)設備投資計画の予測

		2009年9月短観		<当社予測> 2009年12月短観		<参考> 2008年12月短観	
		08年度 (実績)	09年度 (計画)	09年度		08年度	
				(計画)	修正率	(計画)	修正率
大企業	製造業 (25)	▲ 7.2	▲ 25.6	▲ 26.5	▲ 1.1	2.4	▲ 3.1
	非製造業 (43)	▲ 6.2	▲ 2.2	▲ 2.5	▲ 0.3	▲ 1.7	▲ 1.0
	全産業 (68)	▲ 6.6	▲ 10.8	▲ 11.3	▲ 0.6	▲ 0.2	▲ 1.8
中堅企業	製造業 (5)	▲ 8.1	▲ 33.4	▲ 32.8	0.9	▲ 3.7	▲ 4.2
	非製造業 (11)	0.9	▲ 27.1	▲ 26.4	0.9	▲ 5.3	▲ 2.3
	全産業 (16)	▲ 2.0	▲ 29.0	▲ 28.3	0.9	▲ 4.8	▲ 2.9
中小企業	製造業 (5)	▲ 7.7	▲ 39.7	▲ 38.5	2.0	▲ 7.6	▲ 0.5
	非製造業 (11)	▲ 10.8	▲ 30.1	▲ 28.0	3.1	▲ 13.5	2.6
	全産業 (16)	▲ 9.8	▲ 33.3	▲ 31.5	2.8	▲ 11.6	1.5
全規模	製造業 (35)	▲ 7.4	▲ 28.8	▲ 29.2	▲ 0.5	0.0	▲ 2.9
	非製造業 (65)	▲ 5.8	▲ 11.0	▲ 10.8	0.3	▲ 4.3	▲ 0.7
	全産業 (100)	▲ 6.4	▲ 17.3	▲ 17.2	0.1	▲ 2.8	▲ 1.5

(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)

