



JRI news release

日銀短観(12月調査)予測

2000年12月6日

株式会社 日本総合研究所

調 査 部

日銀短観（12月調査）予測

12月13日発表予定の日銀短観（12月調査）は、企業部門が緩やかな回復過程を維持しているものの、先行きに関してはマインドが慎重化していることを示す内容となる見通し。

12月の業況判断D Iは、全規模・全産業ベースで▲13ポイント（前回9月比＋2ポイント）と8期連続の改善となる見通し。もっとも、製造業では全規模で改善がみられる一方、非製造業では中小企業を中心に改善ペースが大きく遅れるなど、二極化がさらに鮮明に。

2000年度の設備投資額は、全規模・全産業ベースで前年度比＋2.6%（9月調査比＋1.1%ポイントの上方修正）と、回復基調が一段と明確になる見通し。製造業・大企業の大幅増加に牽引されて製造業・中小企業でも同＋8.5%増となるほか、非製造業でも通信業に牽引されて＋1.2%ポイントの上方修正となる見通し。

もっとも、業況判断D Iの2001年3月見通しは、全規模・全産業ベースで▲14ポイントと、9期ぶりに悪化する見通し。実体経済面では緩やかな回復が続いているものの、株価の下落傾向が続くなか、99年初からの企業マインド改善が、2001年入り後に踊り場を迎える可能性。

業況判断D Iと設備投資計画に関する当社の予測は次ページ以下の通り。

本レポートに関する照会は、調査部 山田・忒村 TEL:03-3288-4245 までお願い致します。

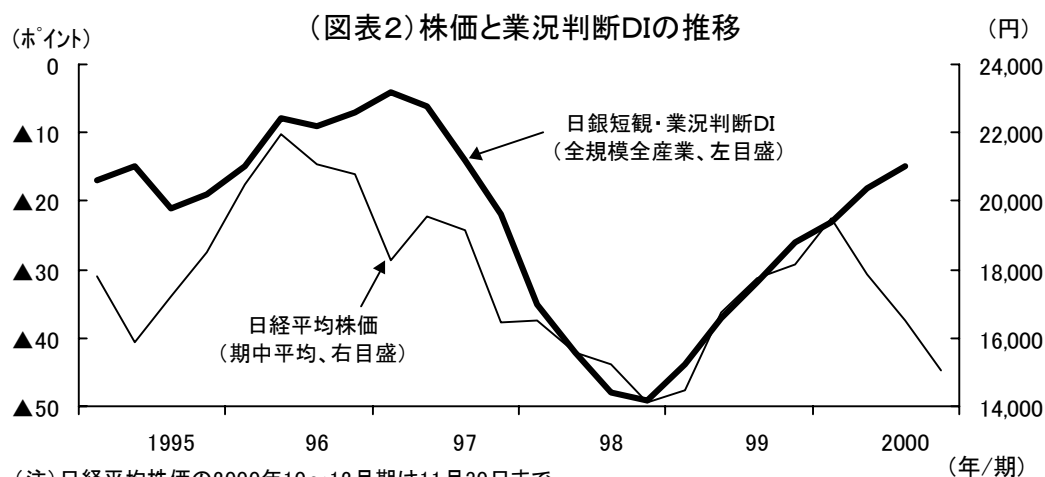
1. 業況判断DI

(1) 全規模・全産業の12月実績値は、前回調査(9月)比+2%ポイントと、緩やかな改善傾向を持続するものの、9月時点の見通し対比下振れする見込み。とりわけ非製造業では、公共事業の減少や個人消費の足踏みなどを受けて、中小企業を中心に改善ペースに大きな遅れ。一方、製造業は、ほぼ9月見通しに沿った値で、中堅・中小企業での改善幅が相対的に大きくなる見通し。

(2) 2001年3月見通しでは、全規模・全産業で▲14ポイントと約2年ぶりに悪化すると予測。これは、原油高・金利上昇によるコスト負担増、景気の先行きに対する懸念拡大、株価下落、などが背景。もっとも、当面の景気を展望すると、企業業績は増収増益基調を維持するとみられること、生産活動は減速しながらも回復を続けていること、など実体経済面における不安要素は相対的に小さい。むしろ、株価下落が企業マインドを悪化させるという側面が大きいと判断。

(図表1) 業況判断DIの予測

(「良い」-「悪い」)	1999年				2000年					2001年
	3月	6月	9月	12月	3月	6月	9月	12月		3月
								前回予測	(当社予測)	
全規模	▲44	▲37	▲32	▲26	▲23	▲18	▲15	▲11	▲13	▲14
製造業	▲50	▲42	▲33	▲26	▲18	▲12	▲7	▲5	▲4	▲3
大企業	▲47	▲37	▲22	▲17	▲9	3	10	11	11	9
中堅企業	▲48	▲37	▲28	▲19	▲12	▲5	0	4	4	5
中小企業	▲53	▲46	▲40	▲32	▲26	▲21	▲17	▲15	▲14	▲13
非製造業	▲39	▲34	▲30	▲27	▲26	▲23	▲21	▲17	▲20	▲21
大企業	▲34	▲28	▲23	▲19	▲16	▲12	▲9	▲4	▲5	▲5
中堅企業	▲40	▲34	▲31	▲28	▲24	▲21	▲21	▲14	▲20	▲19
中小企業	▲38	▲34	▲31	▲28	▲28	▲27	▲24	▲22	▲24	▲26
大企業	▲42	▲33	▲23	▲18	▲12	▲4	2	4	4	3
中堅企業	▲43	▲35	▲30	▲24	▲20	▲14	▲12	▲7	▲11	▲10
中小企業	▲45	▲39	▲35	▲30	▲27	▲24	▲22	▲18	▲20	▲21



2. 設備投資計画

(1) 2000年度の設備投資額は、全規模・全産業ベースで前年度比+2.6%と予測(9月調査比+1.1%ポイントの上方修正)。上方修正の要因は以下の2点。

製造業・中小企業

IT景気が大・中堅企業から波及するかたちで、電子部品産業を中心に設備投資意欲が高まる。

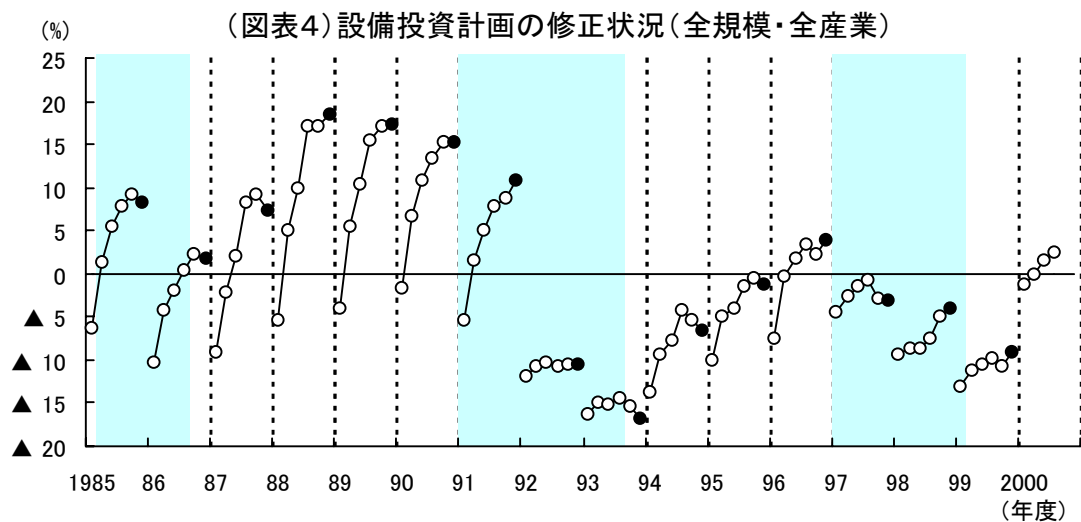
非製造業・大企業

次世代携帯電話・ブロードバンド関連で、通信業での設備投資が積み増し。

(2) もっとも、製造業では全規模で前年比増加を見込む一方、業績回復が遅れている非製造業・中小企業では依然として大幅な前年割れとなるなど、二極化状態は残存。

(図表3)設備投資の予測

(前年度比、%)										
(調査月)	1999年度						2000年度			
	3月	6月	9月	12月	見込み	実績	3月	6月	9月	12月 (予測)
全規模	▲ 13.0	▲ 11.1	▲ 10.6	▲ 9.8	▲ 10.7	▲ 9.2	▲ 1.1	▲ 0.1	1.5	2.6
製造業	▲ 15.1	▲ 16.1	▲ 14.3	▲ 14.2	▲ 14.2	▲ 15.4	2.3	8.0	11.8	12.8
大企業	▲ 9.5	▲ 11.0	▲ 9.8	▲ 10.9	▲ 11.8	▲ 15.1	4.9	11.3	13.8	14.4
中堅企業	▲ 20.8	▲ 19.2	▲ 16.3	▲ 15.5	▲ 14.1	▲ 12.1	2.7	4.6	10.1	11.0
中小企業	▲ 31.4	▲ 32.9	▲ 29.1	▲ 25.4	▲ 23.7	▲ 19.9	▲ 9.4	▲ 1.7	5.2	8.5
非製造業	▲ 12.3	▲ 9.3	▲ 9.2	▲ 8.2	▲ 9.4	▲ 6.9	▲ 2.3	▲ 2.7	▲ 1.9	▲ 0.7
大企業	▲ 9.3	▲ 6.1	▲ 9.1	▲ 10.8	▲ 11.2	▲ 13.6	▲ 3.8	0.7	1.4	3.2
中堅企業	▲ 10.7	▲ 7.2	▲ 5.1	▲ 4.0	▲ 6.2	▲ 2.1	0.2	▲ 3.0	▲ 1.4	▲ 0.1
中小企業	▲ 24.4	▲ 23.1	▲ 20.4	▲ 13.3	▲ 13.7	▲ 3.6	▲ 6.0	▲ 9.4	▲ 10.3	▲ 10.9
大企業	▲ 9.4	▲ 7.9	▲ 9.4	▲ 10.8	▲ 11.4	▲ 14.2	▲ 0.6	4.6	6.0	7.3
中堅企業	▲ 12.0	▲ 8.6	▲ 6.5	▲ 5.3	▲ 7.1	▲ 3.3	0.5	▲ 2.1	▲ 0.2	1.1
中小企業	▲ 26.2	▲ 25.7	▲ 22.8	▲ 16.6	▲ 16.5	▲ 8.0	▲ 6.8	▲ 7.6	▲ 6.6	▲ 6.3



以上