

日銀短観(3月調査)予測

～内外景気後退の深刻化を背景に、企業マインドが大幅に悪化～

<業況判断DI>

- (1) 日銀短観3月調査は、内外景気後退の深刻化を背景に、企業マインドが大幅に悪化していることを示す内容となる見込み。①欧米経済の低迷長期化、新興国・資源国の成長鈍化による外需の急減、②雇用・所得環境の悪化を受けた個人消費の低迷、③株価の下落、などが企業マインドの一段の悪化に作用。全規模全産業ベースの業況判断DIは▲49%ポイント（前回調査対比▲25ポイント）と急速に悪化し、過去最低の水準に。
- (2) 規模別・業種別にみると、大企業製造業は輸出の急激な落ち込みを受け、企業マインドの悪化が加速。業況判断DIは前回調査対比▲32ポイントと、1974年の調査開始以来、最大の悪化幅となる見込み（水準でみると▲56%ポイント）。大企業非製造業についても、消費者の買い控え傾向や節約志向の強まりを背景に、同▲17ポイントの悪化を予想。また、中小企業では、信用不安の高まりを背景とした資金繰りの悪化などから、全産業ベースで前回調査対比▲26ポイントの悪化となる見込み。
- (3) 6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+4ポイント、全規模全産業で同+1ポイントと予想。内外経済・金融対策への期待などから、前回調査以降のDIの急激な悪化には歯止めがかかるとみられるものの、企業の景気に対する先行き不透明感は根強く、引き続き過去最低水準の厳しい見方が示される見通し。

(図表1)業況判断DIの予測

(「良い」-「悪い」、%ポイント)

		9月	12月	3月	3月	先行き
		(実績)		(前回見通し)	(今回当社予測)	
製造業	大企業	▲3	▲24	▲36	▲56	▲52
	中堅企業	▲8	▲24	▲45	▲58	▲57
	中小企業	▲17	▲29	▲48	▲60	▲61
	全規模	▲11	▲25	▲44	▲58	▲57
非製造業	大企業	1	▲9	▲14	▲26	▲24
	中堅企業	▲12	▲21	▲32	▲38	▲37
	中小企業	▲24	▲29	▲42	▲50	▲49
	全規模	▲16	▲23	▲33	▲42	▲41
全産業	大企業	0	▲16	▲25	▲41	▲38
	中堅企業	▲10	▲22	▲38	▲46	▲45
	中小企業	▲21	▲28	▲44	▲54	▲53
	全規模	▲14	▲24	▲38	▲49	▲48

<設備投資計画>

(1) 2008年度の設備投資見込み（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▲7.6%と予想。内外需の急激な落ち込みによる業績の悪化や設備稼働率の低下を背景に、設備投資抑制の動きが加速し、前回調査対比▲5.0%の下方修正となる見込み。

大企業製造業についてみると、①欧米景気の後退深刻化、②中国やその他アジア向け輸出の急減、などから、前回調査で前年同期比4.4%増が見込まれていた下期計画が大幅に下振れ、2008年度設備投資額は前年度比▲3.6%となる見込み。前回調査対比では、▲5.9%の下方修正となり、3月調査では過去最大の下方修正幅に。

(2) また、2009年度の設備投資計画は、全規模全産業ベースで前年度比▲15.1%と予想。①景気の先行き不透明感、②内外需要の低迷持続、③企業収益の悪化、などを背景に、3月時点計画としてはバブル崩壊後の1992～94年と並ぶ極めて慎重な計画となる見込み。

欧米経済に明確な回復の兆しが見られないなか、とりわけ、自動車や電気機械など輸出関連企業を中心とした製造業で、投資抑制姿勢が一段と強まる見通し。

(図表2) 設備投資計画の予測

		2008年12月短観		＜当社予測＞ 2009年3月短観			＜参考＞ 2008年3月短観		
		07年度 (実績)	08年度 (計画)	08年度 (見込)		09年度 (計画)	07年度 (見込)	08年度 (計画)	
				修正率	修正率			修正率	
大企業	製造業 (25)	4.6	▲2.4	▲3.6	▲5.9	▲18.2	9.5	▲1.2	▲3.3
	非製造業 (43)	5.0	▲1.7	▲6.9	▲5.3	▲7.2	5.2	▲4.6	▲0.6
	全産業 (68)	4.9	▲0.2	▲5.7	▲5.5	▲11.3	6.8	▲3.3	▲1.6
中堅企業	製造業 (5)	1.4	▲3.7	▲7.3	▲3.7	▲24.4	2.4	▲1.6	▲3.3
	非製造業 (10)	▲1.1	▲5.3	▲10.1	▲5.1	▲10.9	▲2.2	▲5.4	▲2.0
	全産業 (15)	▲0.3	▲4.8	▲9.2	▲4.6	▲15.3	▲0.8	▲4.2	▲2.5
中小企業	製造業 (5)	▲3.5	▲7.6	▲12.7	▲5.5	▲39.1	▲5.7	2.1	▲20.7
	非製造業 (11)	5.1	▲13.5	▲15.2	▲2.0	▲28.6	1.3	4.3	▲25.9
	全産業 (16)	2.1	▲11.6	▲14.4	▲3.2	▲32.1	▲1.1	3.6	▲24.2
全規模	製造業 (36)	2.9	0.0	▲5.5	▲5.5	▲22.0	6.0	▲0.8	▲5.8
	非製造業 (64)	4.0	▲4.3	▲8.8	▲4.7	▲11.2	3.2	▲3.4	▲5.0
	全産業 (100)	3.6	▲2.8	▲7.6	▲5.0	▲15.1	4.2	▲2.4	▲5.3

(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2007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)

