

日銀短観(6月調査)予測

～生産の持ち直しを背景に、企業マインドは2年半ぶりの上昇に～

<業況判断DI>

- (1) 日銀短観6月調査は、景気の下げ止まりを背景に、企業マインドが改善に転じたことを示す内容となる見込み。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、2006年12月調査以来2年半ぶりの上昇に。
- (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在庫調整圧力の緩和、②中国を中心としたアジア向け輸出の増加、③自動車減税や家電製品を対象としたエコポイントなどの政策効果、を背景に前回調査対比+12ポイントの改善となる見込み。
一方、大企業非製造業は、①定額給付金やエコポイントなどの消費刺激策、②製造業と連動したサービスの持ち直し、などが業況の改善に寄与。もっとも、所得・雇用環境の悪化による消費下押し圧力も強く、改善幅は同+5%ポイントにとどまると予想。
- (3) また、中小企業については、①景気対策による下支え、②大企業の業況改善に伴う波及効果、などから全規模全産業ベースで前回調査対比+3ポイントの改善となる見込み。もっとも、内需低迷の影響を相対的に大きく受けることから、大企業に比べ慎重な見方が示される見通し。
- (4) 9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+13ポイントと予想。①景気刺激策による押し上げ効果、②中国を中心としたアジアおよび米国景気の持ち直し、などに対する期待から、自動車や電気機械、素材業種を中心に、明るめの見通しが示される見込み。一方、非製造業では、消費低迷への懸念が根強く、先行きについても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)

		12月	3月	6月	6月	先行き
		(実績)		(前回見通し)	(今回当社予測)	
製造業	大企業	▲24	▲58	▲51	▲46	▲33
	中堅企業	▲24	▲57	▲61	▲49	▲39
	中小企業	▲29	▲57	▲63	▲51	▲45
	全規模	▲25	▲57	▲59	▲49	▲40
非製造業	大企業	▲9	▲31	▲30	▲26	▲21
	中堅企業	▲21	▲37	▲45	▲33	▲30
	中小企業	▲29	▲42	▲52	▲40	▲38
	全規模	▲23	▲38	▲46	▲35	▲32
全産業	大企業	▲16	▲45	▲41	▲36	▲27
	中堅企業	▲22	▲46	▲51	▲40	▲34
	中小企業	▲28	▲47	▲56	▲44	▲41
	全規模	▲24	▲46	▲52	▲41	▲36

<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▲15.4%（前回調査対比▲4.1%の下方修正）と予想。
- (2) 大企業製造業は、前回調査対比▲10.3%（前年度比▲18.4%）と過去最大の下方修正率に。生産は底を打ったものの、設備稼働率が大幅に低下しているため、極めて慎重な計画が示される公算。
大企業非製造業についても、所得・雇用環境の悪化による消費低迷の影響から、建設・不動産や小売などを中心に、投資抑制姿勢が強まる見通し。
- (3) また、中小企業については、例年6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+4.1%（前年度比▲31.8%）と予想。もともと、今回調査では、例年対比極めて小幅な上方修正にとどまる見通し。

(図表2)設備投資計画の予測

		2009年3月短観		<当社予測> 2009年6月短観			<参考> 2008年6月短観	
		08年度 (見込)	09年度 (計画)	08年度 (実績)	09年度		08年度	
					(計画)	修正率	(計画)	修正率
大企業	製造業 (25)	▲ 2.4	▲ 13.2	▲ 6.9	▲ 18.4	▲ 10.3	6.7	5.5
	非製造業 (43)	▲ 3.8	▲ 2.7	▲ 6.4	▲ 4.1	▲ 4.1	▲ 0.1	0.3
	全産業 (68)	▲ 3.3	▲ 6.6	▲ 6.6	▲ 9.4	▲ 6.2	2.4	2.3
中堅企業	製造業 (5)	▲ 9.0	▲ 32.2	▲ 10.6	▲ 30.0	1.5	1.0	3.4
	非製造業 (10)	▲ 6.7	▲ 26.8	▲ 8.1	▲ 24.9	1.0	2.3	5.7
	全産業 (15)	▲ 7.5	▲ 28.5	▲ 8.9	▲ 26.5	1.2	1.9	4.9
中小企業	製造業 (5)	▲ 8.5	▲ 42.2	▲ 10.8	▲ 39.1	2.7	▲ 16.7	7.5
	非製造業 (11)	▲ 13.7	▲ 32.1	▲ 14.9	▲ 28.0	4.7	▲ 21.9	9.3
	全産業 (16)	▲ 12.0	▲ 35.6	▲ 13.5	▲ 31.8	4.1	▲ 20.2	8.7
全規模	製造業 (36)	▲ 4.3	▲ 20.0	▲ 8.0	▲ 23.1	▲ 7.6	2.4	5.4
	非製造業 (64)	▲ 6.0	▲ 11.2	▲ 8.1	▲ 11.3	▲ 2.4	▲ 3.5	2.4
	全産業 (100)	▲ 5.4	▲ 14.3	▲ 8.1	▲ 15.4	▲ 4.1	▲ 1.4	3.5

(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)

