

# Development Bank of Japan Inc.

日本政策投資銀行 産業調査部



## DBJ Monthly Overview

経済・産業動向

今月のトピックス

- 中国のシャドーバンキング  
～銀行とのつながりや理財商品を中心に～
- 造船(コンテナ編) 超大型船の竣工が及ぼす  
船舶需要回復時期への影響について

2014 7・8

## Contents

### 今月のトピックス

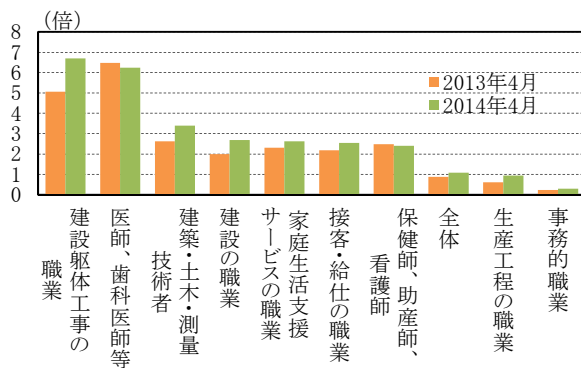
|                                          |       |    |
|------------------------------------------|-------|----|
| 中国のシャドーバンキング ～銀行とのつながりや理財商品を中心に～         | ..... | 40 |
| 超大型船の竣工が及ぼす船舶需要回復時期への影響について<br>造船(コンテナ編) | ..... | 50 |

|                 |                                 |          |
|-----------------|---------------------------------|----------|
| Overview        | .....                           | 2        |
| 日本経済            | 消費税増税の影響がみられるものの、<br>回復基調が続いている | ..... 14 |
| 米国経済            | 緩やかに回復している                      | ..... 20 |
| 欧州経済            | 緩やかに持ち直している                     | ..... 22 |
| 中国経済            | 鈍化に歯止めがかかっている                   | ..... 23 |
| アジア経済・新興国経済     | .....                           | 24       |
| Market Trends   | .....                           | 26       |
| Market Charts   | .....                           | 28       |
| Industry Trends | .....                           | 32       |
| Industry Charts | .....                           | 34       |
| 経済見通し           | .....                           | 37       |
| 設備投資計画調査        | .....                           | 39       |
| 経済・産業指標         | .....                           | 56       |
| 注 記             | .....                           | 69       |

## 【 供給制約がみられ始めた日本経済 】

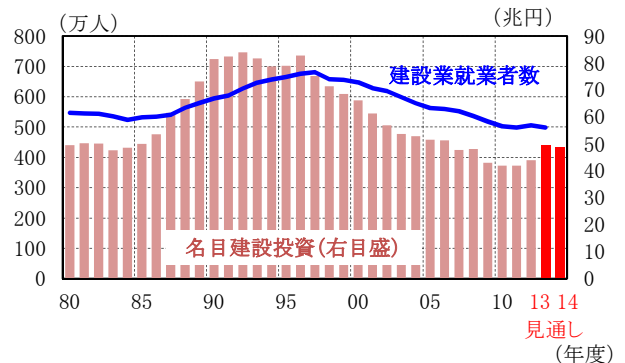
- 日本経済の回復とともに人手不足の事例がみられ、供給面が成長制約になるとの指摘が出始めている。特に人手不足が顕著な建設業では、1990年代半ばから建設投資が縮小する中で就業者数が趨勢的に減少してきたが、震災復興や消費税増税前の住宅特需などで建設需要が急増し、供給体制との間でミスマッチが生じている。
- 今回の景気回復は内需主導であり、輸出は依然伸び悩む。非製造業では雇用の不足感が顕著な一方、製造業では依然、設備に過剰感が残るなどの違いがみられる。しかし、失業率は景気循環要因を取り除いた構造的失業率に迫るまで低下しており、業種や分野によって一部で労働制約が顕在化したとみられる。
- 足元の需給ギャップもゼロ近くまで縮小しているが、需要不足解消後、潜在GDPがすぐに成長の天井になる訳ではなく、物価上昇も過熱感を抑制する要因となるとみられる。しかし持続的な成長に向けては、人口減少や高齢化、資本蓄積の鈍化などで低下する潜在成長力の強化が求められる。

図表1 職業別有効求人倍率



(備考) 1. 厚生労働省「一般職業紹介状況」  
2. 左から7項目は細分類の上位を例示

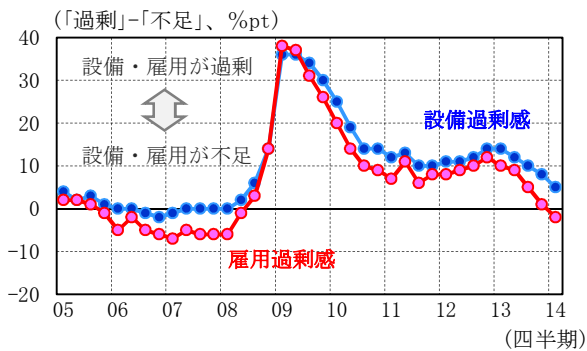
図表2 建設投資と建設業就業者数



(備考) 2011年度までは、国土交通省「平成25年度建設投資見通し」、以降は、建設経済研究所「建設投資の見通し(14年4月)」

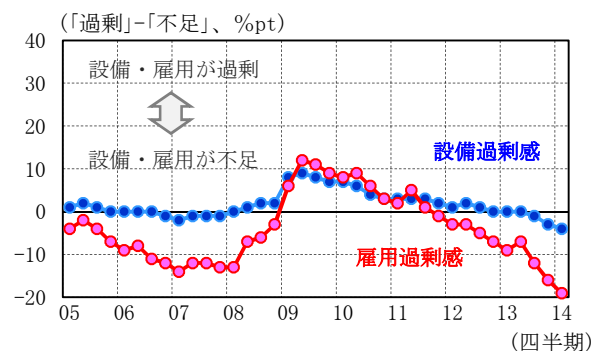
図表3 雇用と設備の判断DI

## (1) 製造業



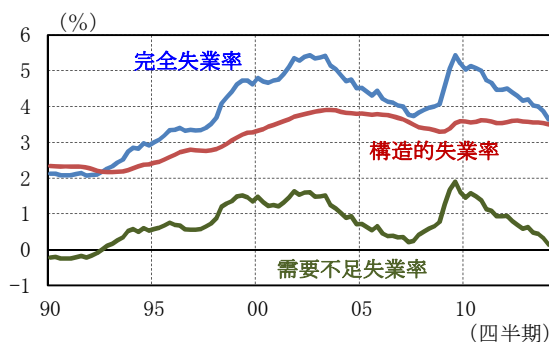
(備考) 日本銀行「短観」

## (2) 非製造業



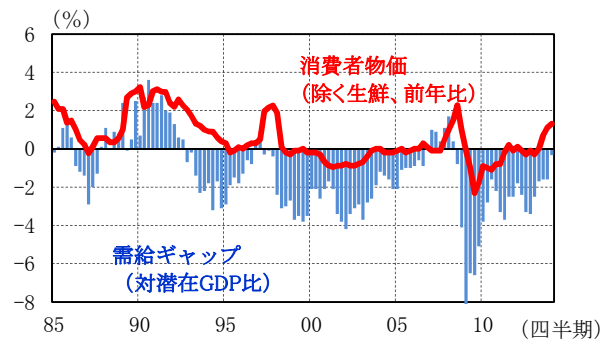
(備考) 日本銀行「短観」

図表4 構造的失業率



(備考) 1. 総務省「労働力調査」、厚生労働省「一般職業紹介状況」  
2. 構造的失業率は、労働需給のミスマッチによる失業や摩擦的失業を指す(DBJ試算)

図表5 需給ギャップ

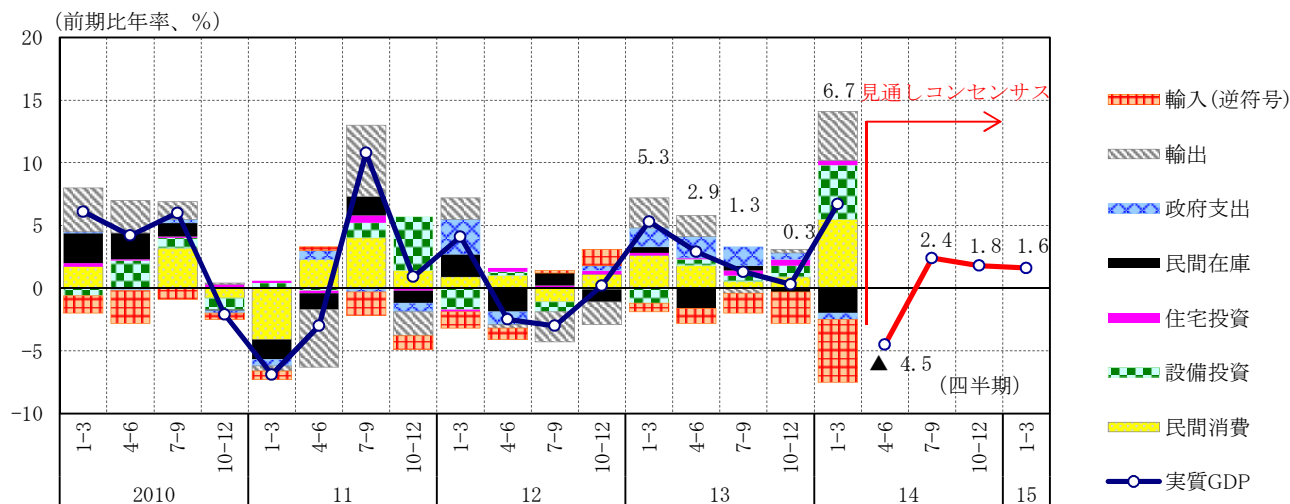


(備考) 内閣府、総務省「消費者物価指数」

## 【日本】消費税増税の影響がみられるものの、回復基調が続いている

- ・2014年1～3月期の実質GDP(6/9公表、2次速報)は、前期比年率6.7%増と高い伸びとなった。消費税増税前の駆け込み需要で消費が同9.2%増、住宅投資が同13.0%増となったほか、設備投資も同34.2%増となるなど、国内需要が全体を押し上げた。
- ・見通しコンセンサスでは、4～6月期は反動減が見込まれるものの、7～9月期以降は雇用・所得環境の改善を背景に消費が再び増加に向かうほか、設備投資や外需の寄与もあって、年率2%前後の成長に復する見込み。

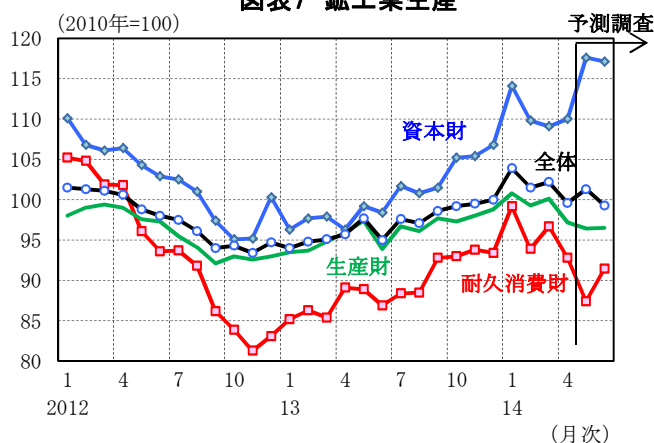
図表6 実質GDP成長率



- (備考) 1. 内閣府「四半期別GDP速報」  
 2. 政府支出＝公的資本形成＋政府消費＋公的在庫  
 3. 見通しコンセンサスは6/9のGDP2次速報公表後の18機関の見通し中央値

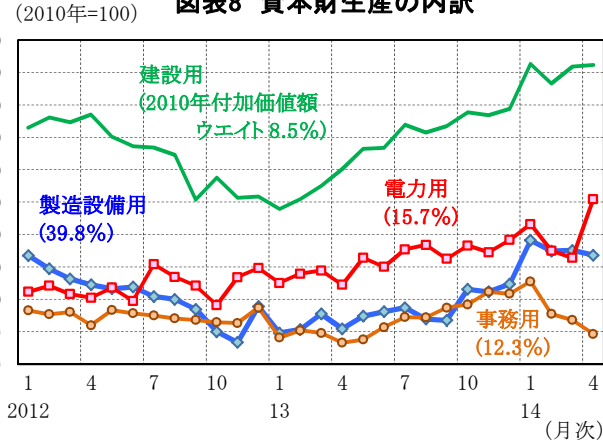
- ・4月の鉱工業生産は、自動車や家電等の耐久消費財の減少により、前月比2.5%減。消費税増税に伴う駆け込み需要に対応した増産が1月にピークとなった後は、反動減で弱含んでいる。生産予測調査によると、先行きは5月前月比1.7%増のあと、6月は同2.0%減と、一進一退が見込まれている。
- ・財別では、設備投資の増加を受けて、資本財の生産が堅調。公共投資の増加を背景に、建機などの建設用資本財の増加が続いているほか、ウェイトの大きい製造設備向けも底堅い動きとなっている。一方、パソコンなどの事務用機器はピークアウト感がみられる。

図表7 鉱工業生産



- (備考) 1. 経済産業省「鉱工業生産」  
 2. 2014年5月、6月は予測調査による伸び率で延長

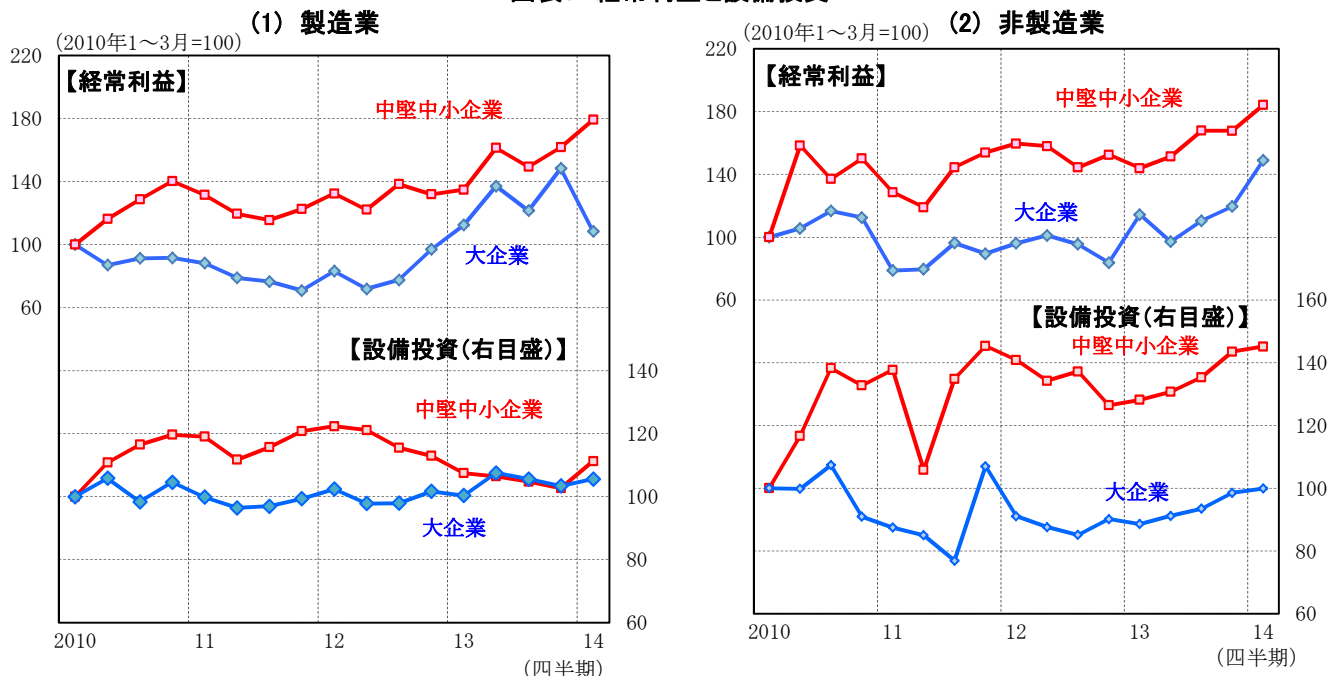
図表8 資本財生産の内訳



- (備考) 1. 経済産業省「鉱工業生産」  
 2. ウェイトは輸送用機械を除く資本財を100とする

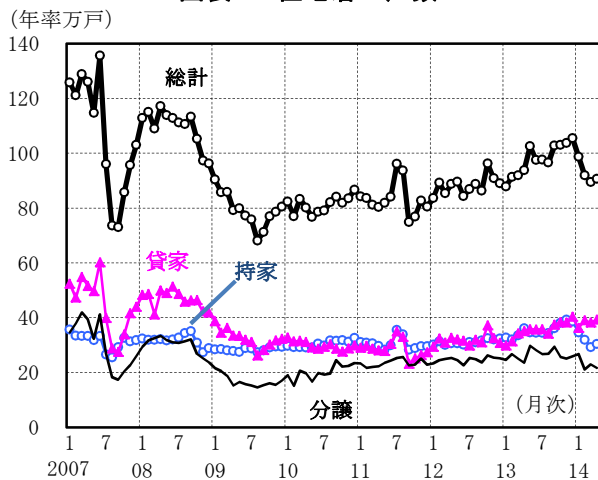
- ・経常利益は、円高是正や内需持ち直しを受け、製造業・非製造業、企業規模を問わず、2013年初めから増益基調。
- ・設備投資は、13年に入って非製造業が先行して持ち直したが、14年1～3月期には、製造業でも大企業、中堅中小ともに増加の動きがみられる。

図表9 経常利益と設備投資



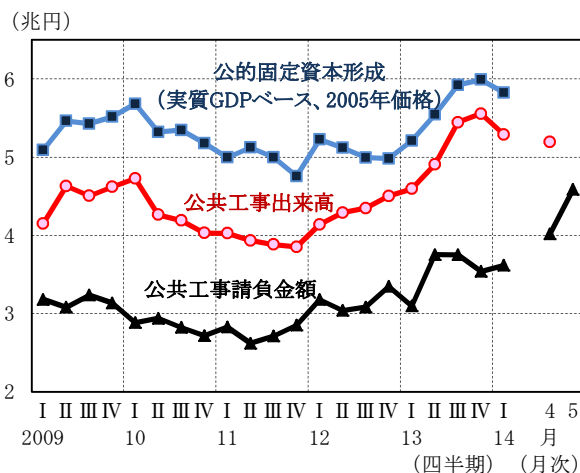
- ・4月の住宅着工戸数は、年率90.6万戸と4ヵ月ぶりに前月比で増加した。駆け込み需要の反動減がみられるものの、ローン減税や低金利などにより購入環境が依然良好であるほか、相続税増税(15年から実施)対策もあって貸家が堅調に推移し、全体を牽引した。
- ・1～3月期の実質公的固定資本形成(GDPベース、2次速報)は、前期比年率10.5%減と5期ぶりに減少し、増加が一服。一方、先行指標である公共工事請負金額には再び持ち直しがみられ、13年度経済対策や14年度予算の執行本格化等により、公共投資は当面、底堅く推移するとみられる。

図表10 住宅着工戸数



(備考) 国土交通省

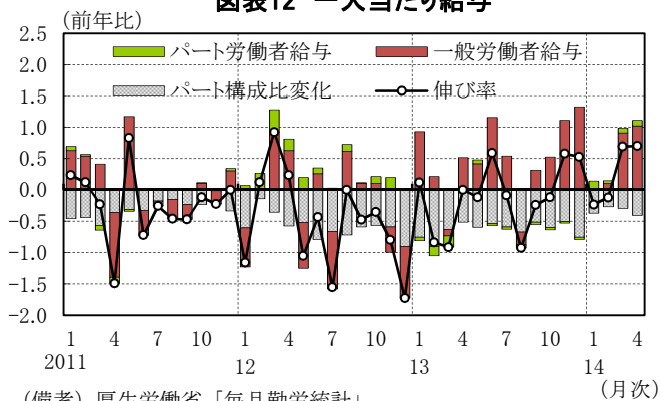
図表11 公共工事関連指標



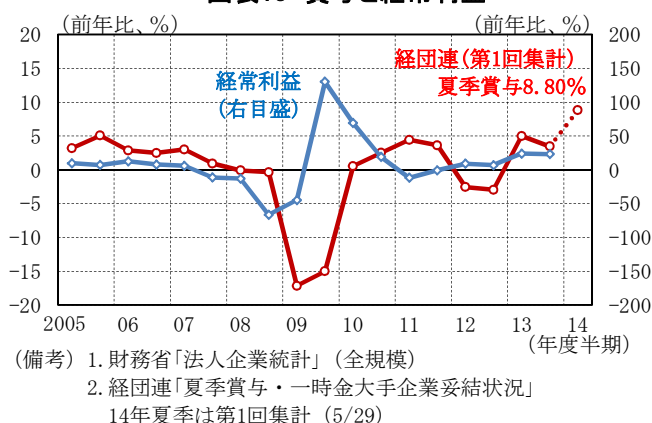
- (備考) 1. 北東西三保証事業会社「公共工事前払金保証統計」  
国土交通省「建設総合統計」、内閣府「四半期別GDP速報」  
2. 公共工事請負金額と出来高は季節調整値 (DBJ試算)。  
4、5月は四半期換算値

・一人当たり給与は、パート比率上昇が引き続き低下要因となっているものの、4月は一般労働者が特別給与を主因に増加し、全体で前年比0.7%増加。夏季賞与は好調な企業業績を反映して高い伸びが見込まれ、今後の一人当たり給与は、賃上げや賞与の増加を反映した増加が見込まれる。

図表12 一人当たり給与



図表13 賞与と経常利益

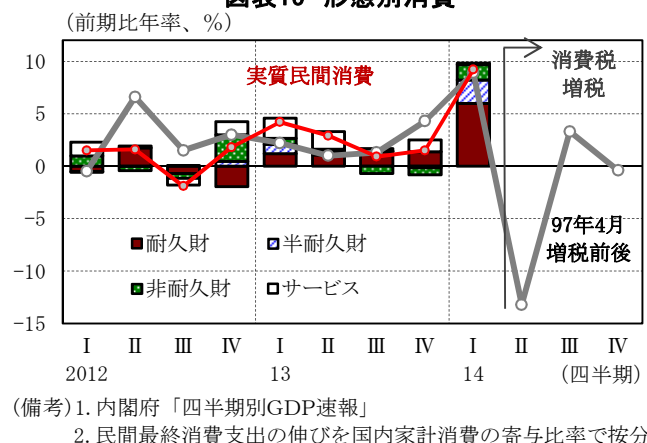


- ・4月の失業率は3.6%と前月から横ばい、就業者数は前月から23万人減と一進一退の動きだったが、総じて雇用の改善基調は継続。
- ・14年1～3月期の実質民間消費(GDPベース、2次速報)は前期比年率9.2%増と、消費税増税前の駆け込みにより、前回増税があった97年に近い高い伸びとなった。5月乗用車販売は年率448万台と、3月末までの受注残もあり落ち込みは限定的。他の耐久財も家電を中心に97年を上回る駆け込みが生じたが、4月の落ち込みは限定的。
- ・今後6ヵ月間の消費マインドを表す消費者態度指数は5月に改善し、消費税増税に伴う振れはあるものの、所得・雇用環境の改善も下支えとなり、夏場以降の消費は持ち直すとみられる。

図表14 失業率と就業者数

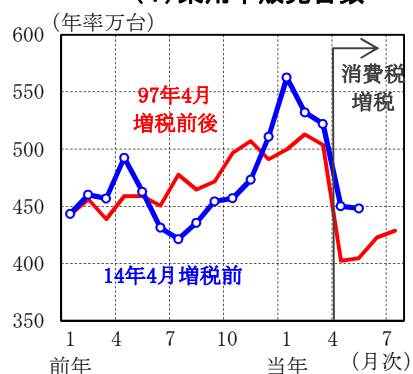


図表15 形態別消費

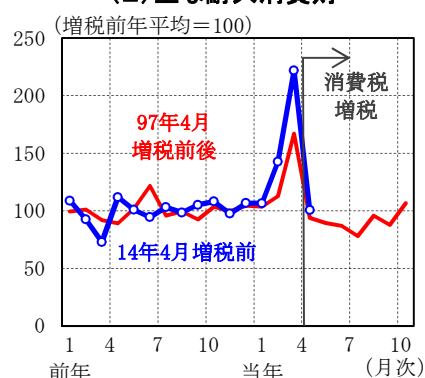


図表16 駆け込み・反動減

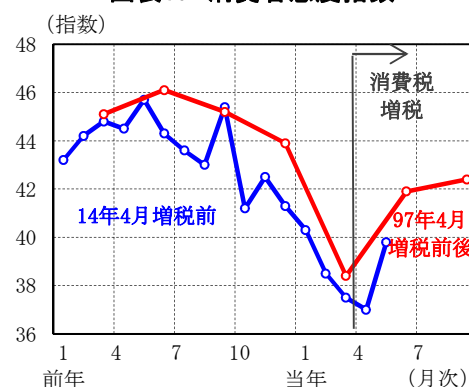
(1) 乗用車販売台数



(2) 主な耐久消費財



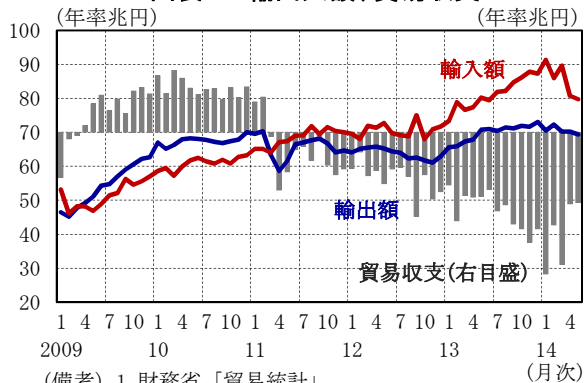
図表17 消費者態度指数



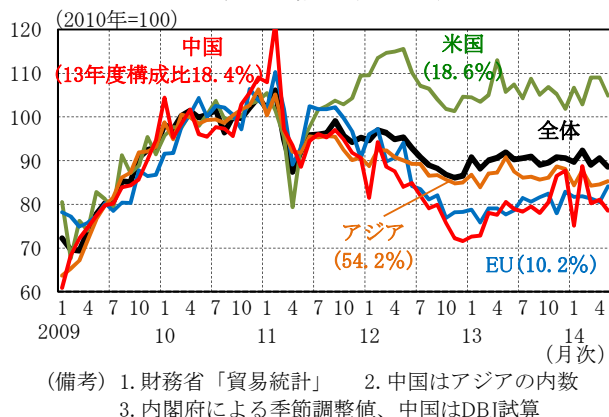
## Overview

- ・5月の輸出額は前月比1.2%減と、弱い動きが続いている。輸入額は、石油石炭税及び消費税増税前の駆け込み需要の反動減が残り、鉱物性燃料を中心に前月から1.3%減少。貿易赤字は年率10.3兆円と、赤字幅は前月から縮小した。
- ・4月の経常収支は年率1.6兆円の黒字と、貿易赤字の縮小を受けて4ヵ月ぶりに黒字に転換。

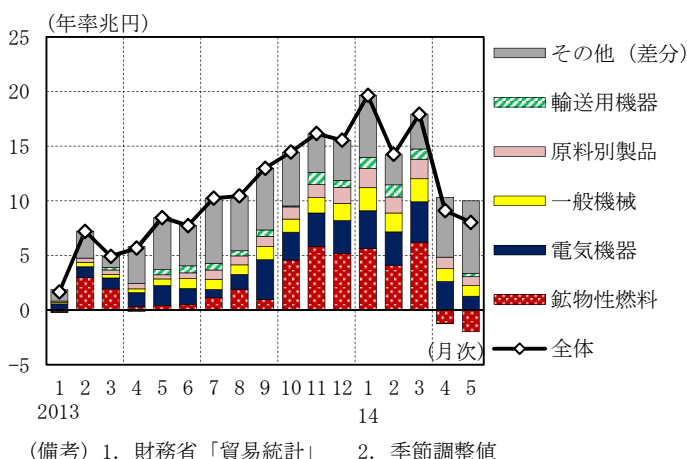
図表18 輸出入額、貿易収支



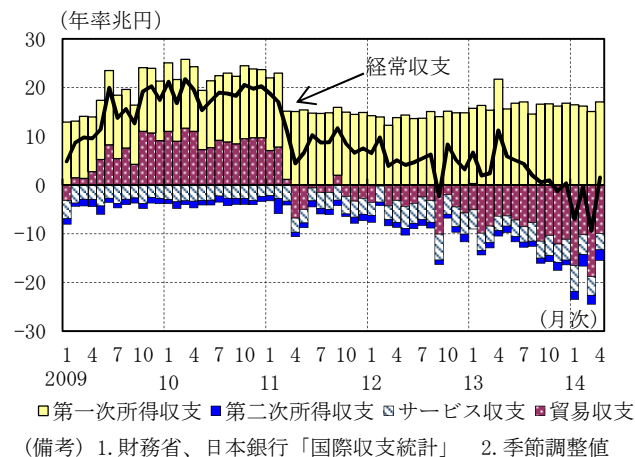
図表19 輸出数量指数



図表20 財別輸入額の12年12月比増減

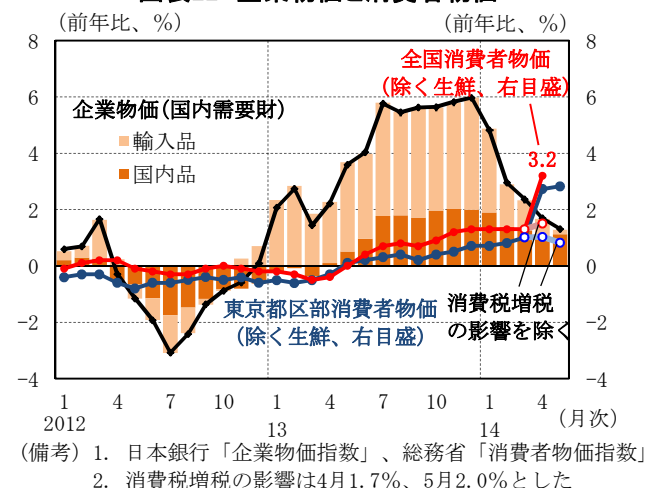


図表21 経常収支



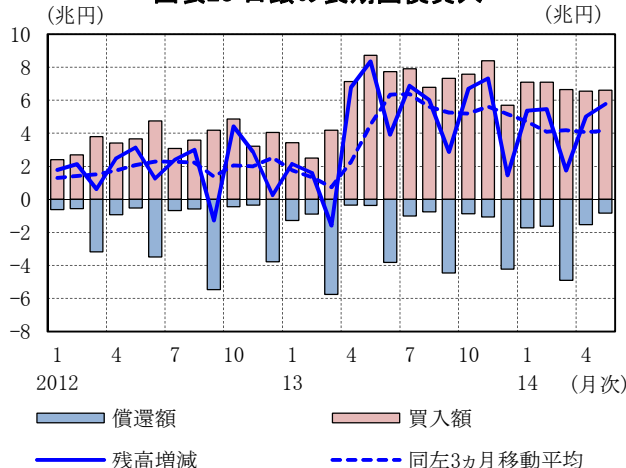
- ・消費者物価(除く生鮮食品)は4月前年比3.2%上昇。消費税増税の影響を除いても伸び拡大がみられたが、5月都区部では鈍化。企業物価は円安効果の一巡で伸びが弱まっており、今後消費者物価に影響が及ぶ見通し。

図表22 企業物価と消費者物価



- ・日銀の長期国債買入額は月6兆円台、償還を差し引いた残高の増加は同4兆円程度と、14年に入りいずれも減少。ただし、目標の年間50兆円の残高増加ペースは確保し、投資家の需要も強い中、長期金利は低位で推移。

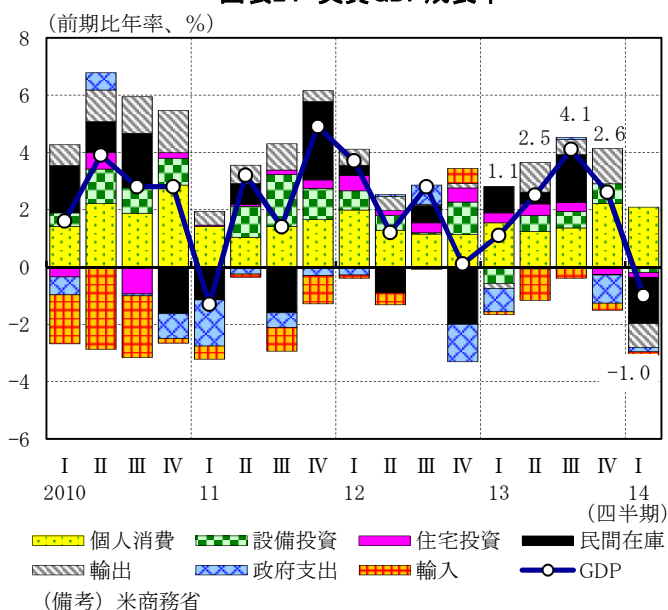
図表23 日銀の長期国債買入



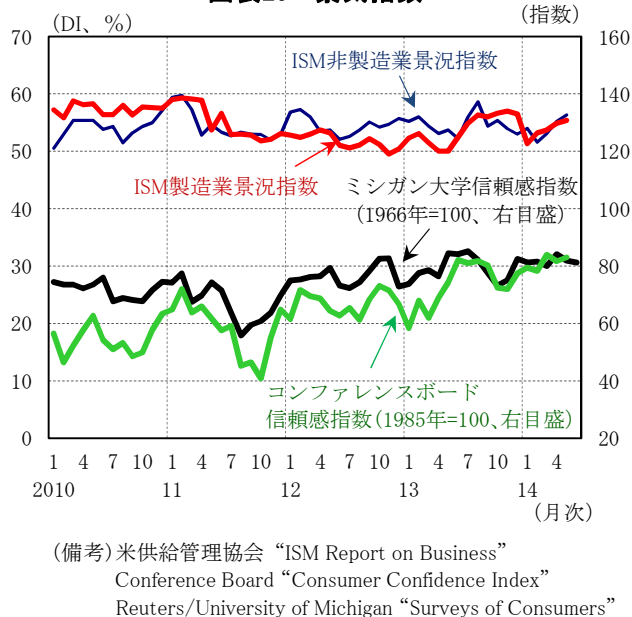
## 【米国】緩やかに回復している

- ・2014年1～3月期の実質GDP(5/29公表、2次速報)は前期比年率1.0%減と、輸出の減少や、年末年始にかけての寒波の影響による在庫や設備投資、住宅投資の減少により3年ぶりのマイナス成長。ただし、3月以降の経済指標では寒波の影響から脱する動きがみられており、米国経済は引き続き緩やかに回復している。
- ・企業の景況感を表すISM景況指数は、5月は製造業が55.4、非製造業が56.3と、引き続き拡大・縮小の境である50を上回り、寒波の影響を脱してから、上昇が続いている。消費者の景況感を表す信頼感指数は、13年10月の政府機関閉鎖で一時低下した後、一進一退の動きとなっている。

図表24 実質GDP成長率

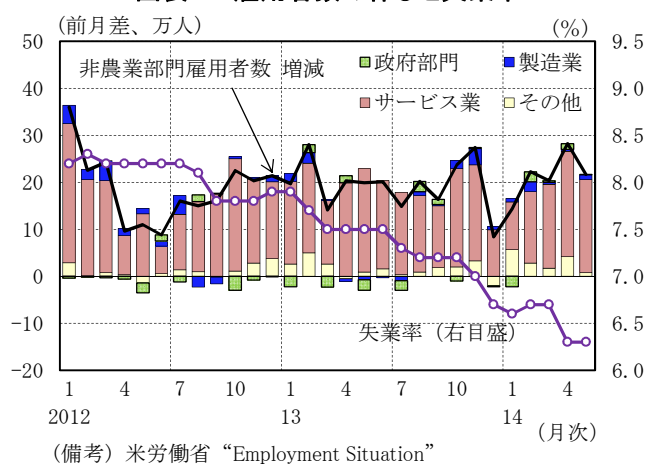


図表25 景気指数

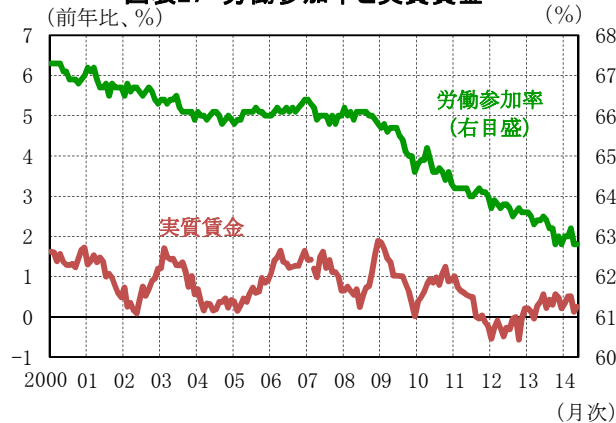


- ・5月雇用統計では、失業率は6.3%と前月から横ばい。非農業部門雇用者数は前月差21.7万人増と、4ヵ月連続で20万人超の増加となり、雇用は改善が続いている。
- ・近年の失業率低下の一因に、労働参加率の低下による失業者の減少があった。労働参加率にはベビーブーマー世代(1946～64年生)の引退などによる構造的な低下圧力が継続的に加わる。一方、物価の影響を除いた実質賃金の上昇率は、緩やかながらも景気回復とともに高まってきており、参加率の低下ペースは徐々に和らぐとみられる。

図表26 雇用者数の伸びと失業率



図表27 労働参加率と実質賃金



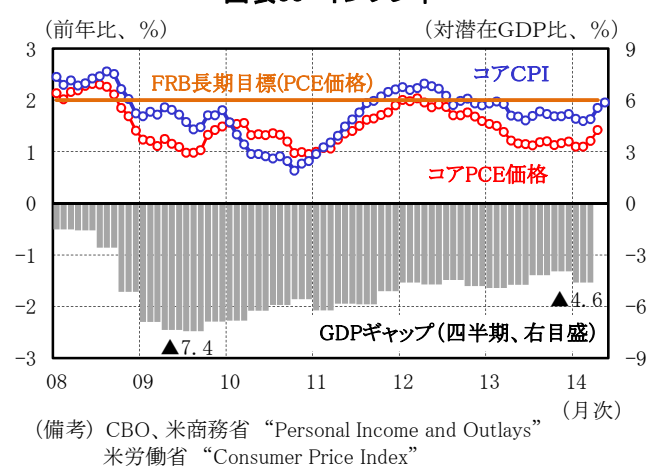
5月小売売上高は前月比0.3%増、鉱工業生産は、4月に電力・ガスでの暖房需要の減少からマイナスとなった後、5月同0.6%増と、ともに寒波の影響を脱し、緩やかな増加基調に復している。

住宅販売は5月中古(同4.9%増)、4月新築(同6.4%増)とも増加したが、依然低水準。住宅着工件数は5月同6.5%減と一進一退の動きとなっており、総じて住宅市場の持ち直しは一服している。

GDPベースの2014年1～3月期設備投資は4期ぶりに減少となったが、寒波の影響もあったとみられる。製造業の投資マインドは4～6月期にかけて持ち直しており、設備投資は持ち直しが続く見込み。

4月貿易収支は472億円の赤字と、内需拡大を映じて輸入が増加し、赤字幅は拡大した。

消費者物価は、3月以降幅広い品目で上昇している。ただし、GDPギャップは依然大きく、イエレンFRB議長は、雇用最大化の目標に向けて緩和政策を相当期間維持する姿勢を示している。



【 欧 州 】 緩やかに持ち直している

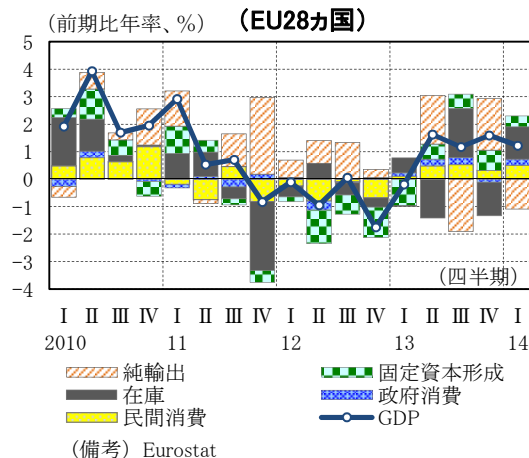
- ・EU28カ国の2014年1～3月期実質GDP(6/4公表、2次速報)は、前期比年率1.2%増。ドイツや英国の牽引により欧州経済は持ち直しているが、フランス、イタリアが伸び悩み、成長率は前期より低下した。外需が振るわない中、消費や投資等の内需の強弱が各国の景気持ち直しの差となっている。
- ・ユーロ圏の5月消費者物価は前年比0.5%上昇と、ECBの参照値上限2%を下回る状況が続いている。ECBは、6/5のECB理事会で中銀預金金利をマイナス0.1%への引き下げを含む、異例の追加金融緩和に踏み切った。銀行の貸出残高は減少傾向が続いており、こうした緩和策が今後、貸出等の促進に繋がるかが注目される。
- ・ユーロ/ドル相場はECBによる追加金融緩和期待を織り込む形で、ユーロ高基調が一服。6/5のECB理事会後は、1ユーロ＝1.36ドル前後で推移している。ユーロ相場下落は、外需拡大による景気回復とともに、低下基調にあった輸入物価の持ち直しを通じて、欧州の物価下落圧力を緩和するとみられる。

**図表34 実質GDP成長率** (前期比年率・前年比、%)

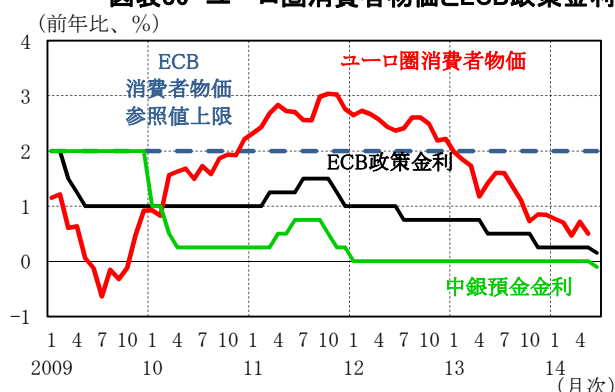
|        | 2013年  |        |        | 2014年  | 2013年<br>実績 | 14年<br>見通し | 15年<br>見通し |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|------------|------------|
|        | 4～6    | 7～9    | 10～12  | 1～3    |             |            |            |
| EU28ヵ国 | 1.6    | 1.2    | 1.6    | 1.2    | 0.1         | 1.6        | 2.0        |
| ユーロ圏   | 1.3    | 0.5    | 1.0    | 0.7    | ▲0.4        | 1.2        | 1.7        |
| ドイツ    | 2.9    | 1.3    | 1.5    | 3.3    | 0.4         | 1.8        | 2.0        |
| フランス   | 2.4    | ▲0.2   | 0.7    | 0.1    | 0.2         | 1.0        | 1.5        |
| イタリア   | ▲1.1   | ▲0.6   | 0.2    | ▲0.5   | ▲1.9        | 0.6        | 1.2        |
| ギリシャ   | [▲4.0] | [▲3.2] | [▲2.3] | [▲1.1] | ▲3.9        | 0.6        | 2.9        |
| スペイン   | ▲0.5   | 0.3    | 0.7    | 1.5    | ▲1.2        | 1.1        | 2.1        |
| ポルトガル  | 4.6    | 0.9    | *2.0   | *▲2.8  | ▲1.4        | 1.2        | 1.5        |
| アイルランド | 4.2    | 6.1    | *▲8.9  | -      | ▲0.3        | 1.7        | 3.0        |
| 英国     | 3.1    | 3.4    | 2.7    | 3.2    | 1.7         | 2.7        | 2.5        |

(備考) 1. Eurostat、2. 見通しは欧州委員会（2014年5月公表）  
3. [ ]内は前年同期比伸び率 4. \*は前期比を4倍した試算値

図表35 実質GDP成長率寄与度分解  
期比年率 % (EU28カ国)

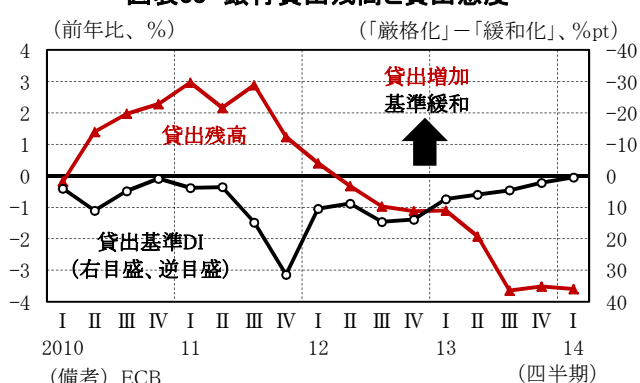


図表36 ユーロ圏消費者物価とECB政策金利



(備考) 1. ECB、Eurostat 2. ECBの消費者物価の参照値は中期的に2%未満かつ2%に近い水準

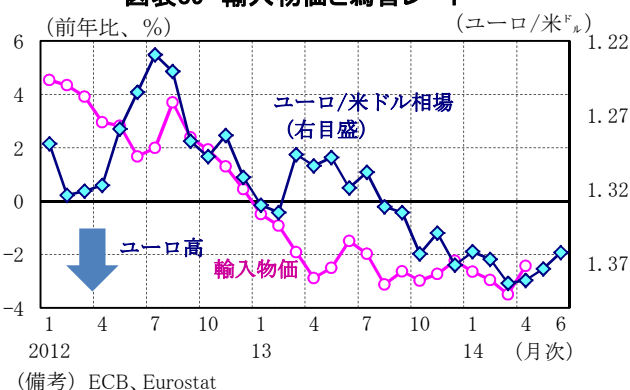
図表38 銀行貸出残高と貸出態度



図表37 ECBの追加金融緩和

- **金利引き下げ**  
政策金利:0.25→0.15%  
中銀預金金利:0.0→▲0.1%(マイナス金利)  
預金準備を上回る民間銀行の中銀預金を貸出へ
- **主な資金供給策**  
ターゲット型長期資金供給オペ(TLTRO)  
民間の融資実績に応じ低利資金を供給(4千億€)  
証券市場プログラム(SMP)の非不始化  
債務危機国の国債購入で供給した資金を別途  
吸収する措置を中止し、銀行システムに資金供給

図表39 輸入物価と為替レート



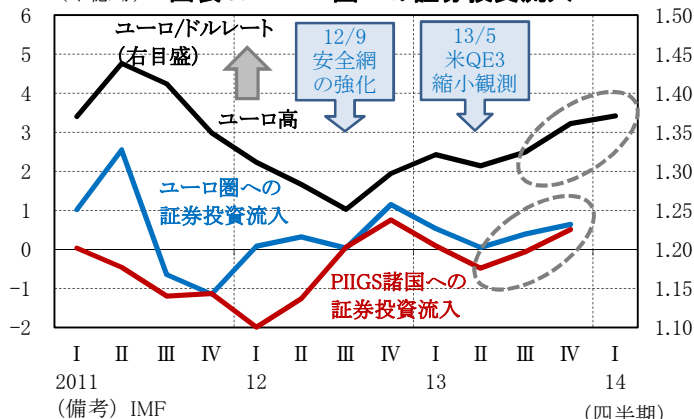
# 【 欧州債務問題の現状 】

- ・2013年12月にアイルランドがEU・IMF・ECB(トロイカ)による支援から脱却し、今年1月にスペイン、5月にポルトガルが続いたほか、今年に入り、支援が継続しているギリシャを含めて、国債発行を再開した。ただし、昨年5月に米国でQE3縮小観測が台頭して以降、ユーロ圏への資金シフトが生じ、各国金利を実力以上に押し下げた可能性がある。
- ・増税や歳出削減により各国の財政赤字は改善に向かうなど、ゆっくりではあるが財政再建の進捗がみえてくる。実体経済面でも持ち直しに向かっているが、実質GDPは15年においても危機前を下回る見込み。財政再建と経済成長はともに一定の進展がみられるものの、依然早期の終息が見通せる状況には至っていない。
- ・5月の欧州議会選挙では、反EUや反緊縮財政を掲げる政党が議席を伸ばした。こうした勢力はなお少数派だが、仮に債務問題が再燃した場合に必要なEU各国の結束に、乱れが出てくるのが懸念される。

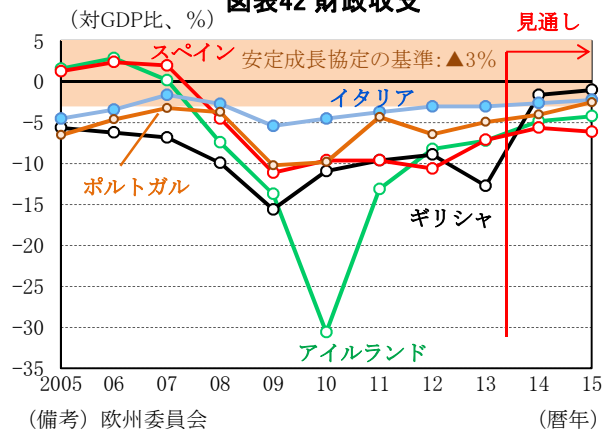
図表40 支援終了と国債発行状況

|        |                                           |
|--------|-------------------------------------------|
| アイルランド | 13/12 EU・IMF・ECB(トロイカ)による支援終了             |
|        | 14/1 3年半ぶりに国債発行再開<br>(37.5億€, 3月に10億€)    |
| スペイン   | 14/1 EUによる銀行部門に対する支援終了<br>(国債発行は従来より継続)   |
| ギリシャ   | 14/4 4年半ぶりに国債発行再開 (30億€)<br>トロイカによる支援は継続中 |
| ポルトガル  | 14/4 3年ぶりに国債発行を再開 (7.5億€)                 |
|        | 14/5 トロイカによる支援終了                          |

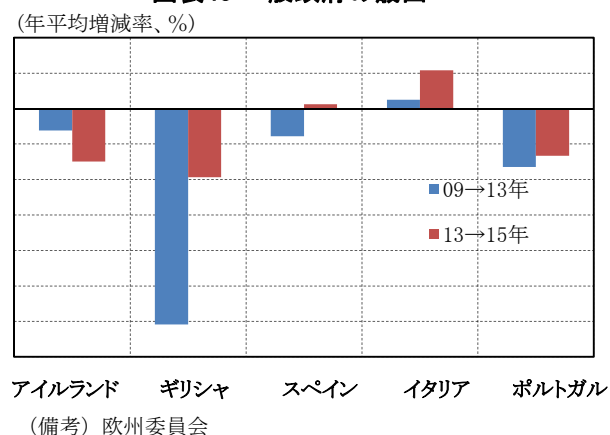
図表41 ユーロ圏への証券投資流入 (ユーロ/ドル)



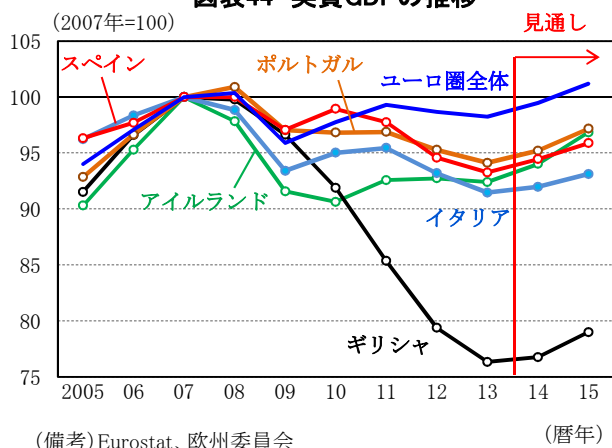
図表42 財政収支



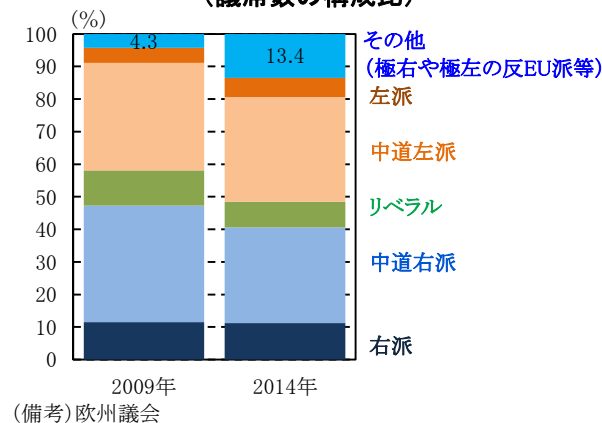
図表43 一般政府の歳出



図表44 実質GDPの推移



図表45 欧州議会選挙の結果  
(議席数の構成比)



## 【中国】鈍化に歯止めがかかっている

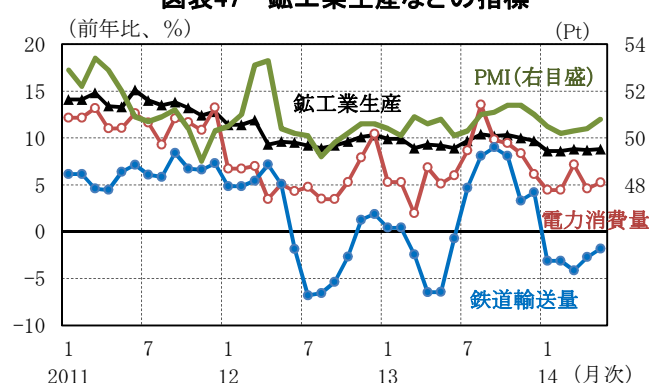
- ・2014年1～3月期の実質GDPは、前年比7.4%増(前期比年率5.7%増)と政府の年間目標7.5%を下回り、成長ペースが鈍化。製造業PMI(購買担当者景況感指数)は2月を底にやや持ち直しており、5月の鉱工業生産、小売売上高、固定資産投資の前年比伸び率はいずれも低水準ながらやや拡大。景気の鈍化に歯止めがかかっている。
- ・5月の輸出は前年比7.0%増(香港を除くと同8.4%増)と緩やかに増加。輸入は前年比1.6%減と伸び悩んでいる。
- ・5月の住宅価格(70都市平均)は前月比で0.2%下落と2年ぶりに下落し、頭打ちとなっている。
- ・6/9に人民銀行は、4月に農業・零細企業向け中小金融機関の一部で実施していた預金準備率0.5%の引き下げの対象範囲を拡大(6/16実施)。金融面からも景気を下支えする動きがみられる。

図表46 実質GDP成長率



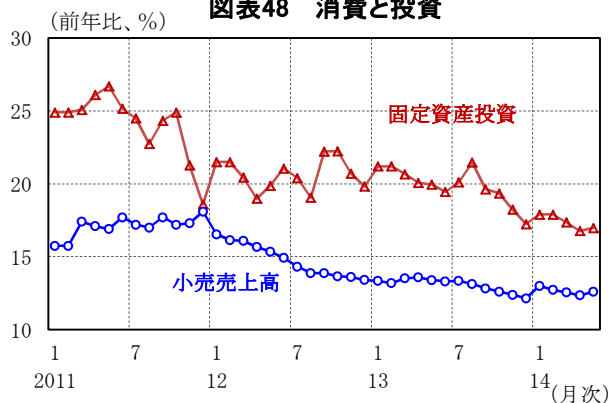
(備考) 1. 中国国家統計局  
2. 2010年7～9月期以前の前期比年率はDBJ試算

図表47 鉱工業生産などの指標



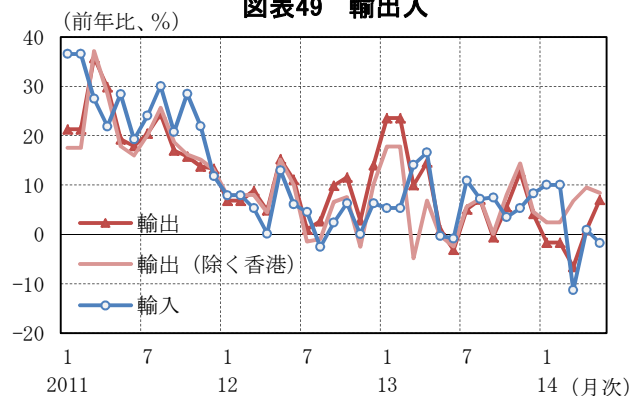
(備考) 1. 中国国家統計局  
2. 1、2月は2ヵ月合計の前年比

図表48 消費と投資



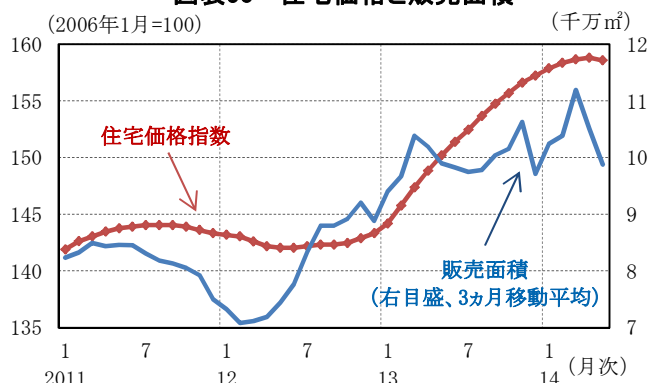
(備考) 1. 中国国家統計局によりDBJ作成  
2. 消費は2011年は公表値、12年以降は前月比の公表値を用いて延長

図表49 輸出入



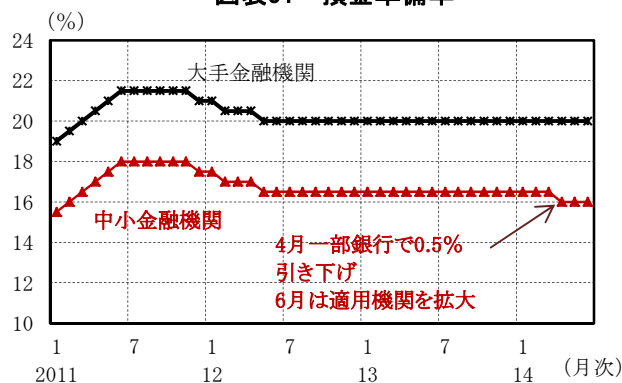
(備考) 1. 中国海関  
2. 1、2月は2ヵ月合計の前年比

図表50 住宅価格と販売面積



(備考) 1. 中国国家統計局 2. 価格指数は70都市の単純平均  
3. 季節調整値(販売面積はDBJ試算)

図表51 預金準備率

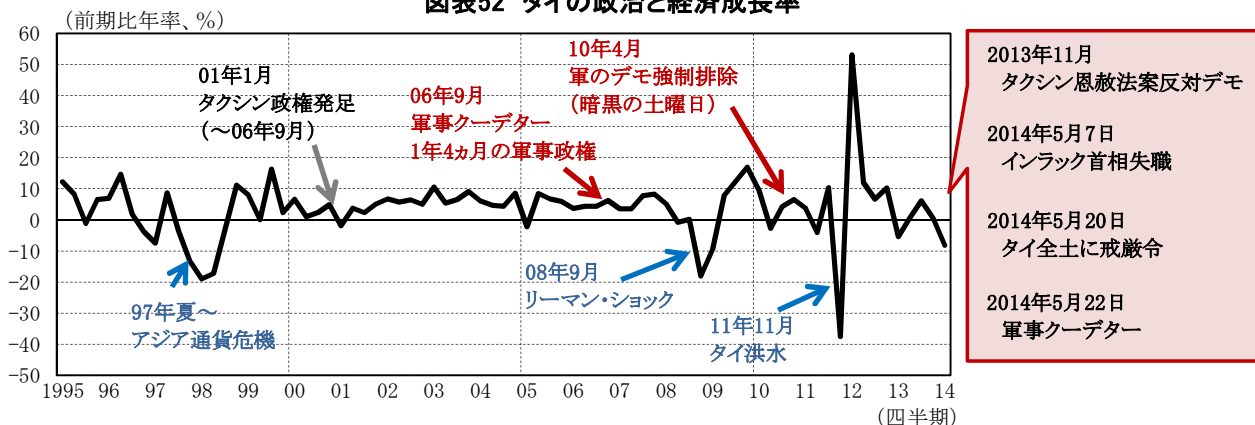


(備考) 1. 人民銀行  
2. 14年4月には2%引き下げた例もあった

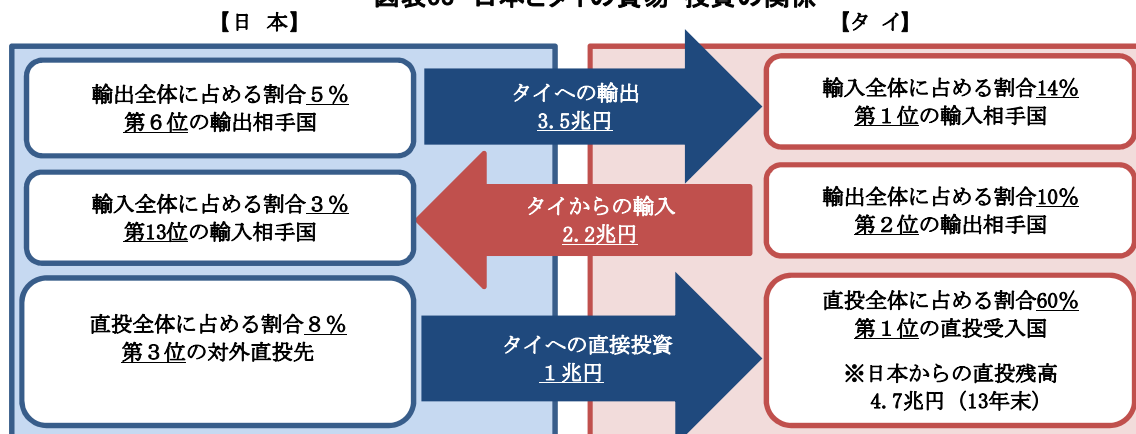
## 【 タイの混乱による日本との経済関係への影響 】

- ・5/22にタイで軍事クーデターが発生。タイは輸出依存度がGDP比約7割と高く、リーマン危機や洪水のような輸出不振時の落ち込みは大きい。政治混乱による成長率への影響はこれまで限定的だった。
- ・日本はタイにとって輸入で第1位、輸出で第2位の取引国であるほか、日本からタイへの直接投資は1兆円に達するなど、貿易面・投資面で日本がタイに及ぼす影響力は大きい。
- ・インラック政権下で行われた最低賃金引き上げに伴い、タイの賃金は高騰。日系製造業の直面する人件費（作業員）は2011年度から13年度にかけて28%上昇した。11年の洪水以降、生産拠点をタイへの集中に変化が見られ始め、さらに、賃金高騰と政治の混乱という悪条件が加わった。繰り返される政治の混乱がタイのカントリーリスクとして強く意識されると、つながりの深い日本からの投資減少等を通じて、タイ経済に長期的な影響が及ぶ可能性がある。

図表52 タイの政治と経済成長率

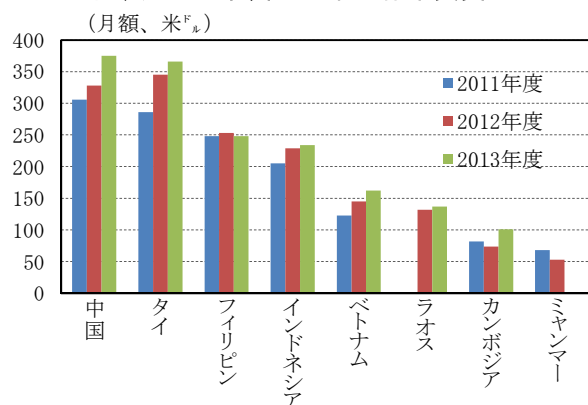


図表53 日本とタイの貿易・投資の関係



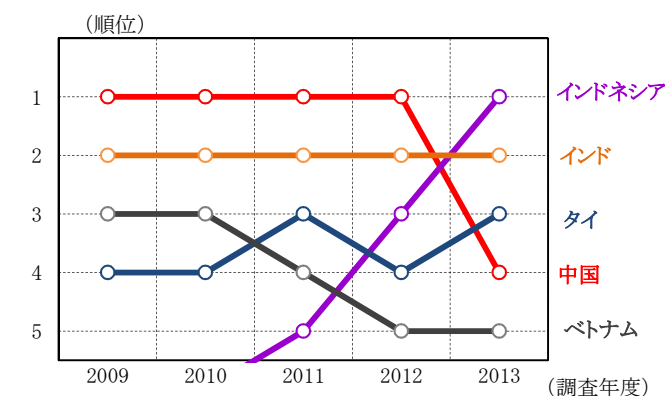
(備考) 1.財務省「貿易統計」、「国際収支統計」、タイ中央銀行、帝国データバンク 2.数字は2013年

図表54 日系製造企業の作業員賃金



(備考) 1.ジェトロ 2.賃金は、諸手当を除く基本給  
3.11年度のラオス、13年度のミャンマーのデータはなし

図表55 有望事業展開先ランキング



(備考) 1.JBIC  
2.中期的(今後3年程度)に有望と考える国のアンケート

## 【直近のGDP動向】



**日本** (14/1～3月期 2次速報値：6/9公表) 参考：13/10～12月期 前期比年率0.3%増

- ・ 消費税増税前の駆け込み需要により、民間消費等が増加し、大幅増
- ・ 一方、輸入の増加により、純輸出は引き続きマイナス

$$\begin{array}{c} \nearrow \\ Y \end{array} = \begin{array}{c} \nearrow \\ C \end{array} + \begin{array}{c} \nearrow \\ I \end{array} + \begin{array}{c} \searrow \\ G \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ (X-M) \end{array}$$

| 14/1～3月期    | GDP  | 民間消費 | 民間投資(住宅、設備投資、在庫)       | 公的需要 | 純輸出(輸出、輸入)        |
|-------------|------|------|------------------------|------|-------------------|
| 前期比年率(実質)   | 6.7% | 9.2  | 18.4 (13.0, 34.2, -)   | ▲1.9 | - (26.3, 27.6)    |
| 同上寄与度       | 6.7% | 5.5  | 2.7 (0.4, 4.3, ▲2.0)   | ▲0.5 | ▲1.1 (3.9, ▲5.0)  |
| 13CY構成比(名目) | 100% | 61.4 | 16.3 (3.3, 13.9, ▲0.9) | 25.6 | ▲3.3 (16.6, 19.9) |

☆ 予測(見通しコンセンサス、2次速報公表後DBJ集計) 中央値14FY 0.90%



**米国** (14/1～3月期 2次速報値：5/29公表) 参考：13/10～12月期 前期比年率2.6%増

- ・ 前期比年率1.0%減と寒波の影響もあり3年ぶりのマイナス成長
- ・ 個人消費はプラス寄与となったが、輸出や在庫、設備投資の減少がマイナスに寄与

$$\begin{array}{c} \rightarrow \\ Y \end{array} = \begin{array}{c} \rightarrow \\ C \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ I \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ G \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ (X-M) \end{array}$$

| 14/1～3月期    | GDP   | 民間消費 | 民間投資(住宅、設備投資、在庫)        | 公的需要 | 純輸出(輸出、輸入)        |
|-------------|-------|------|-------------------------|------|-------------------|
| 前期比年率(実質)   | ▲1.0% | 3.1  | ▲11.7 (▲5.0, ▲1.6, -)   | ▲0.8 | - (▲6.0, 0.7)     |
| 同上寄与度       | ▲1.0% | 2.1  | ▲2.0 (▲0.2, ▲0.2, ▲1.6) | ▲0.2 | ▲1.0 (▲0.8, ▲0.1) |
| 13CY構成比(名目) | 100%  | 68.5 | 15.9 (3.1, 12.2, 0.6)   | 18.6 | ▲3.0 (13.5, 16.4) |

☆ 予測(FOMC：2014/6/18公表) 14CY 2.1～2.3%



**欧州** (14/1～3月期 2次速報値：6/4公表) 参考：13/10～12月期 前期比年率1.6%増

- ・ EU28カ国のGDPは、前期比年率1.2%増と4期連続のプラス成長
- ・ 主要国ではドイツや英国は高い伸びとなったものの、フランスは横ばいにとどまった

$$\begin{array}{c} \rightarrow \\ Y \end{array} = \begin{array}{c} \rightarrow \\ C \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ I \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ G \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ (X-M) \end{array}$$

| 14/1～3月期    | GDP  | 民間消費 | 資本形成(含む在庫) | 政府消費 | 純輸出(輸出、輸入)       |
|-------------|------|------|------------|------|------------------|
| 前期比年率(実質)   | 1.2% | 0.9  | 9.8        | 1.1  | - (1.6, 4.5)     |
| 同上寄与度       | 1.2% | 0.5  | 1.7        | 0.2  | ▲1.2 (0.8, ▲2.0) |
| 13CY構成比(名目) | 100% | 58.2 | 17.4       | 21.6 | 2.8 (44.9, 42.1) |

☆ 予測(欧州委員会見通し：2014/5公表) 14CY 1.6%



**中国** (14/1～3月期：4/16公表) 参考：13/10～12月期 前期比年率7.0%増

- ・ 前年比7.4%増と9期連続で7%台となった
- ・ 政府の年間目標である7.5%を下回った

$$\begin{array}{c} \nearrow \\ Y \end{array} = \begin{array}{c} \left[ \nearrow \right] \\ C \end{array} + \begin{array}{c} \left[ \nearrow \right] \\ I \end{array} + \begin{array}{c} \rightarrow \\ G \end{array} + \begin{array}{c} \left[ \rightarrow \right] \\ (X-M) \end{array}$$

| 14/1～3月期    | GDP  | 民間消費 | 資本形成(含む在庫) | 政府消費 | 純輸出 |
|-------------|------|------|------------|------|-----|
| 前期比年率(実質)   | 5.7% | -    | -          | -    | -   |
| 13CY構成比(名目) | 100% | 36.2 | 47.8       | 13.6 | 2.4 |

(備考) 1. GDPの構成比及び前期比年率寄与度の数値は、四捨五入の関係上、各需要項目の合計と必ずしも一致しない

2. 欧州の資本形成は、GDPから他の需要項目を差し引いて試算

3. [ ] 内の矢印の向きは基礎統計からの推測

## ◆ 日本経済

消費税増税の影響がみられるものの、  
回復基調が続いている

## ＜実質GDP＞

## 駆け込み需要により大幅増

○ 1～3月期の実質GDP(6/9公表、2次速報)は前期比年率6.7%増と大幅増。消費増税前の駆け込み需要で消費が同9.2%増、住宅投資が同13.0%増となったほか、設備投資も同34.2%増となるなど、国内需要が全体を押し上げた。

○ 見通しコンセンサスでは、4～6月期は反動減が見込まれるものの、7～9月期以降は年率2%前後の成長を見込んでいる。

## ＜景気動向指数＞

## 一致CIは足踏み

○ 4月の景気動向一致CIは、前月差3.6pt下降。判断の基準となる3ヵ月後方移動平均は、消費税増税の影響などにより同1.20pt下降し、17ヵ月ぶりに低下した。

## ＜生産活動＞

## 生産は駆け込み需要の反動減で弱含み

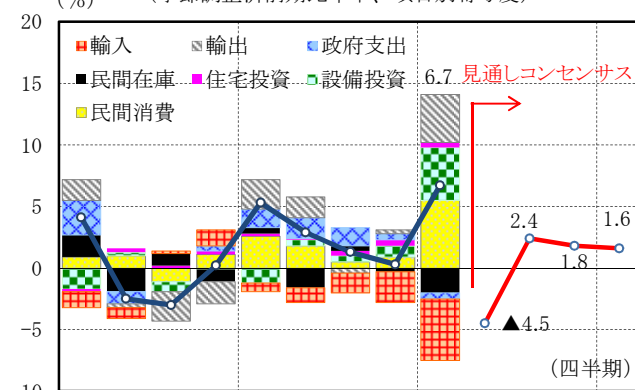
○ 4月の鉱工業生産は、自動車や家電等の生産減少により、前月比2.8%減。消費増税に伴う駆け込み需要に対応した増産が1月にピークとなり、増加が一服。

○ 生産予測調査によると、5月前月比1.7%増のあと、6月は同2.0%減と、一進一退が続く予測。

○ 4月の在庫率指数は前月比1.6%低下し、需要の減少による在庫の積み上がりはみられない。

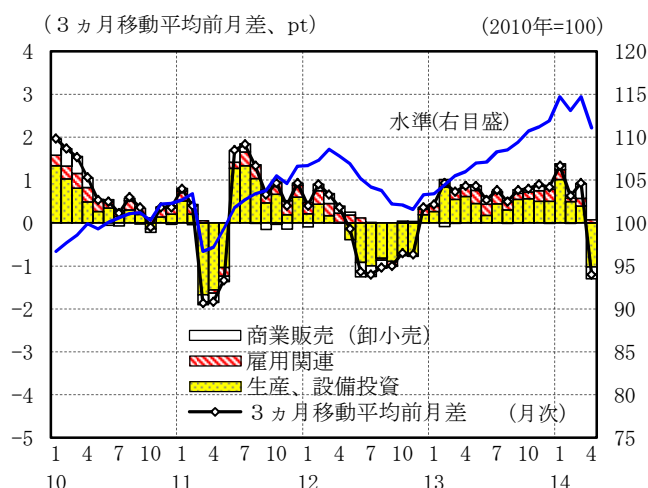
○ 4月の第3次産業活動指数は前月比5.4%低下。消費税増税前の駆け込みの反動減で、小売業や卸売業などの活動が大幅に低下した。

実質GDP成長率  
(季節調整済前期比年率、項目別寄与度)



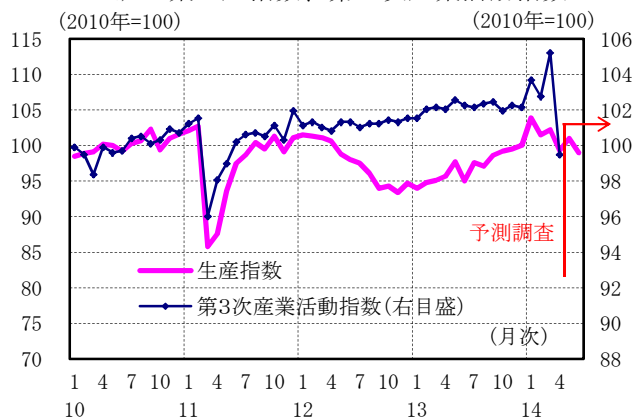
(備考) 1. 内閣府「四半期別GDP速報」、予測は6/9のGDP速報後に公表の民間シンクタンク18機関の中央値  
2. 民間固定投資＝設備投資＋住宅投資  
3. 政府支出＝公的資本形成＋政府消費＋公的在庫

景気動向一致CIの推移



(備考) 内閣府「景気動向指数」

鉱工業生産指数、第3次産業活動指数



(備考) 1. 経済産業省「鉱工業指数」、「第3次産業活動指数」  
2. 鉱工業生産の5、6月は予測調査による伸び率で延長

### ＜設備投資＞

#### 増加している

○1～3月期の実質設備投資(GDPベース、2次速報)は、前期比年率34.2%増と4期連続で増加。年度では、2013年度前年比2.6%増と4年連続の増加となった。

○機械投資の供給側統計である資本財総供給(除く輸送機械)は4月は前月比8.3%減となったが、2～4月3ヵ月移動平均3ヵ月前比では前期比1.8%増と増加している。

○設備投資の需要側統計である法人企業統計季報によると、1～3月期は前期比3.1%増。

○先行指標の機械受注は3月前月比19.1%増のあと、4月は同9.1%減となったが、基調としては増加している。一方、建築着工床面積はこのところ横ばいとなっている。

### ＜公共投資＞

#### 増加が一服

○1～3月期の実質公的固定資本形成(GDPベース、2次速報)は、前期比年率10.5%減と5期ぶりに減少し、増加が一服。

○5月の公共工事請負金額は前年比21.1%増となり、経済対策の執行本格化等により、公共投資の先行きは底堅く推移すると見込まれる。

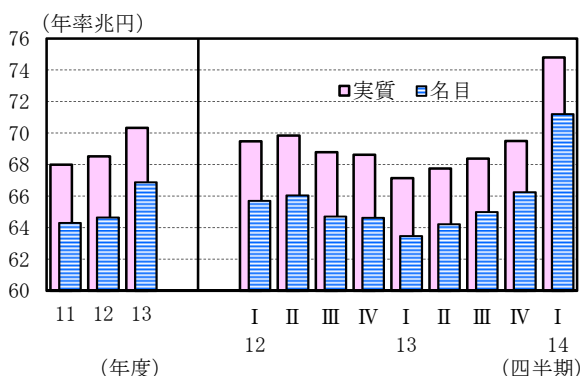
### ＜住宅投資＞

#### 住宅着工は反動減がみられるものの、堅調に推移している

○1～3月期の実質住宅投資(GDPベース、2次速報)は、前期比年率13.0%増と8期連続で増加した。

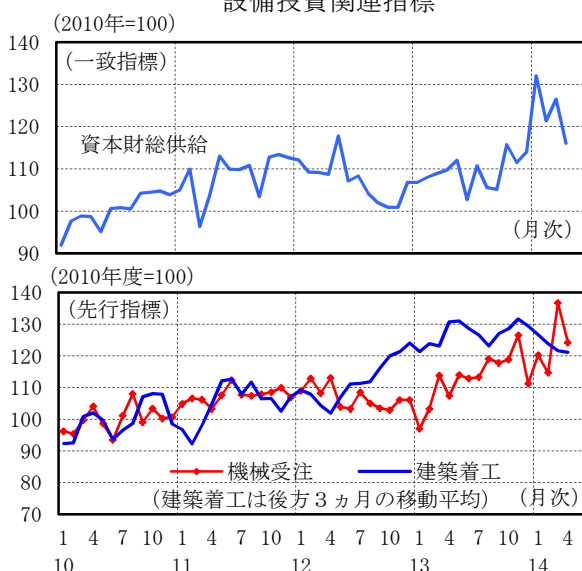
○4月の住宅着工戸数は、年率90.6万戸と4ヵ月ぶりに前月比で増加した。駆け込み需要の反動減がみられるものの、堅調に推移している。

設備投資 (GDPベース)



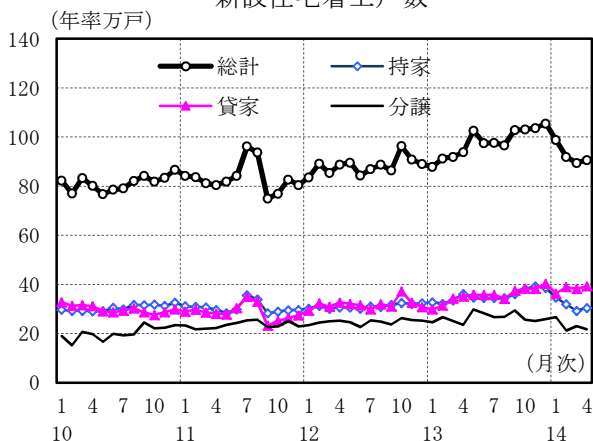
(備考)内閣府「四半期別GDP速報」

設備投資関連指標



(備考) 1. 内閣府「機械受注統計」、経済産業省「鉱工業総供給表」、国土交通省「建築着工統計」  
2. 機械受注は船舶・電力を除く民需、資本財総供給は除く輸送機械、建築着工床面積は民間非住宅  
3. 季節調整値

新設住宅着工戸数



(備考) 1. 国土交通省「住宅着工統計」  
2. 季節調整値

## ＜個人消費＞

消費税増税の影響がみられるものの、  
基調としては増加している

○1～3月期の実質民間消費(GDPベース、2次速報)は前期比年率9.2%増と6期連続で増加。消費税増税前の駆け込み需要もあり、耐久財のほか、半耐久財、非耐久財もプラスに寄与した。見通しコンセンサスでは、4～6月期は消費税増税の反動減により、同11.3%減の予想となっている。

○月次指標からGDPに準じて作成される消費総合指数は4月が前月比7.9%減、1～3月平均比20.4%減と駆け込み需要の反動減が生じている。

○需要側統計では、家計調査の実質金額指数は4月は1～3月平均比7.8%減、調査サンプルの大きい家計消費状況調査は同8.9%減となった。

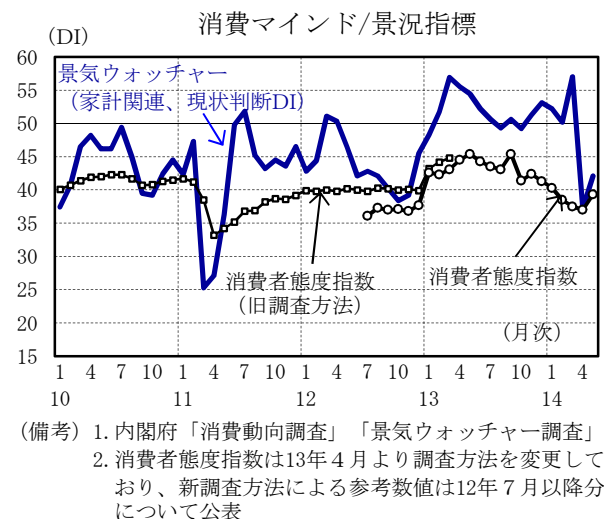
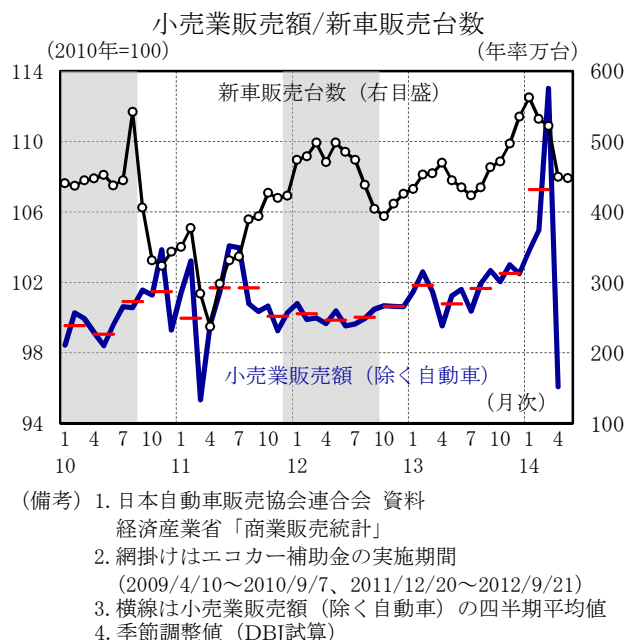
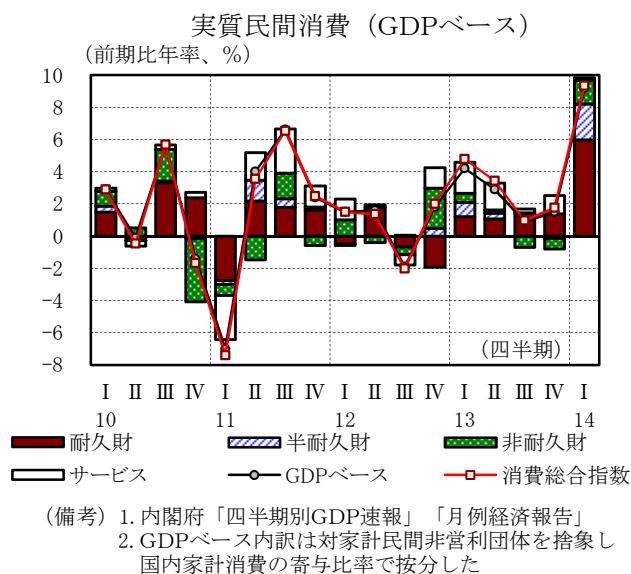
○小売業販売額は、4月は1～3月平均比9.9%減、自動車を除くと同10.4%減と大幅なマイナスとなった。

○5月の新車販売台数は年率448万台と、1月をピークに4ヵ月続けて減少し、駆け込み需要の反動減が生じているが、3月末までの受注残もあり落ち込みは限定的。

○家計側の統計からみた4月の家電販売額は前年比15.0%減と、冷蔵庫などの白物家電を中心に反動減が生じている。

○外食産業売上高(全店舗)は、4月は前年比2.3%増と、引き続き単価が堅調に推移し前年を上回った。3月の旅行取扱額は前年比7.8%増と11ヵ月続けて前年比プラスとなった。

○5月の景気ウォッチャー調査(家計関連)は、現状判断DI、先行き判断DIともに改善。先行き判断DIは、反動減の影響が薄れていくとの期待や、夏のボーナスへの期待から2ヵ月続けて上昇。今後半年間の見通しを示す消費者態度指数は39.2と6ヵ月ぶりに上昇した。



## ＜所得・雇用＞

### 改善している

○ 5月の賃金総額は前年比1.0%増となった。引き続き雇用者数の増加がプラスに寄与するなか、一人当たり賃金も前年比0.7%増となり、プラスに寄与した。

○ 4月の就業者数（季調値）は、前月比23万人減の6,323万人となった。完全失業率（季調値）は、3.6%と前月から横ばいとなった。

○ 4月の有効求人倍率は1.08倍と前月比0.01pt上昇、改善基調が続いている。新規求人数は3.7%増となったが、新規求人倍率は0.02pt低下の1.64倍となった。

## ＜物価＞

### 緩やかに上昇

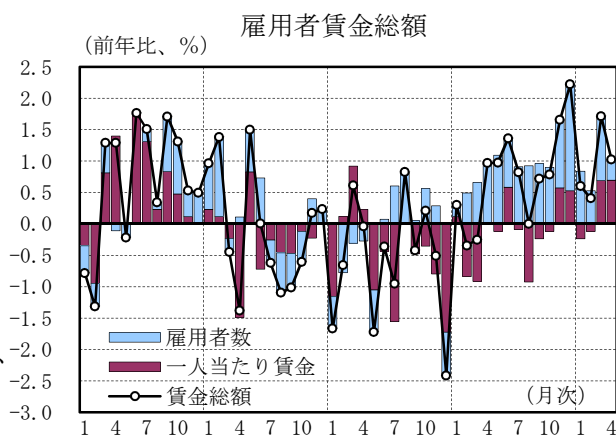
○ 4月の全国消費者物価（生鮮を除く）は前年比3.2%上昇。消費税増税の影響が+1.7%程度とみられており、それを除けば、同1.5%程度の上昇と、上昇幅が前月から0.2%pt拡大した。

○ 5月の東京消費者物価（生鮮を除く）は前年比2.8%上昇。消費税増税の影響は+1.9%程度とみられており、それを除けば、同0.9%程度の上昇と、上昇幅が前月から0.1%pt縮小した。

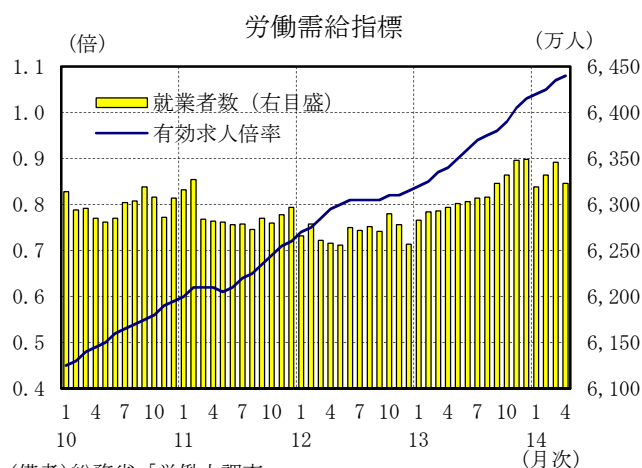
## ＜企業倒産＞

### 倒産件数は低水準が続いている

○ 5月の倒産件数は前年比20.2%減の834件、負債総額は同0.4%減の1,726億円となった。倒産件数は依然低い水準が続いている。

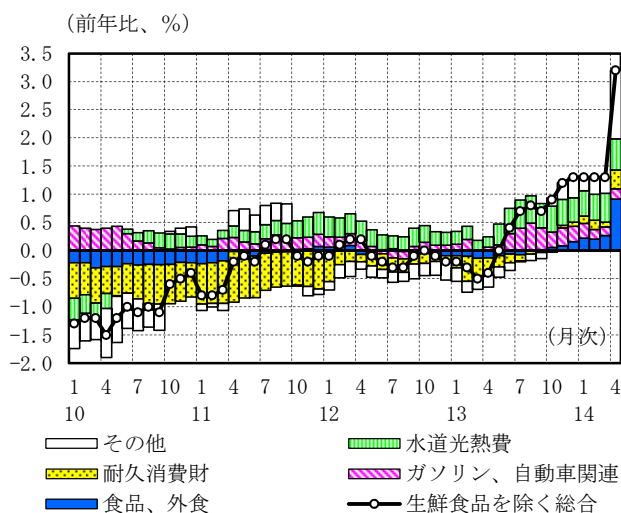


(備考) 厚生労働省「毎月勤労統計調査(事業所規模5人以上)」の  
名目賃金総額指数と総務省「労働力調査」の雇用者数を  
乗じたもの



(備考) 総務省「労働力調査」  
厚生労働省「一般職業紹介状況」

## 全国消費者物価（生鮮を除く）



(備考) 総務省「消費者物価指数」

## ＜国際収支＞

## 輸出は横ばいとなっている

○ 1～3月期の財・サービス実質輸出(GDPベース、2次速報)は、前期比年率26.3%増と2期連続で増加した。

○ 5月の数量指数は前月比2.2%減、日銀実質輸出では同2.2%減となった。13年半ば以降概ね横ばい圏で推移している。

○ 5月の輸出金額は前月比1.2%減と、弱い動きが続いている。

## 輸入は駆け込み需要の反動がみられるものの、基調としては増加している

○ 1～3月期の財・サービス実質輸入(GDPベース、2次速報)は、前期比年率27.6%増と5期連続の増加となった。

○ 5月の数量指数は前月比0.4%減、日銀実質輸入では同2.6%減となった。石油石炭税及び消費税増税前の駆け込み需要の反動の影響が残り、鉱物性燃料を中心に減少した。

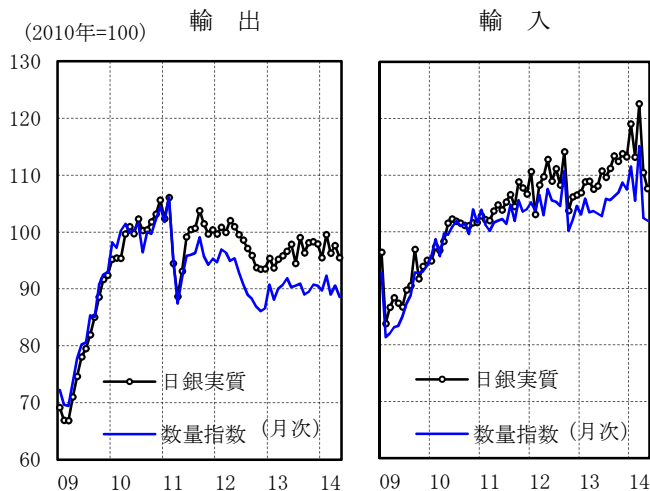
○ 5月の輸入金額は前月比1.3%減となった。

## 経常収支は駆け込み需要の反動もあり黒字転換

○ 1～3月期の財・サービス実質純輸出(GDPベース、2次速報)のGDP寄与度は、年率1.1%減と輸入の増加により3期連続でマイナス寄与となった。

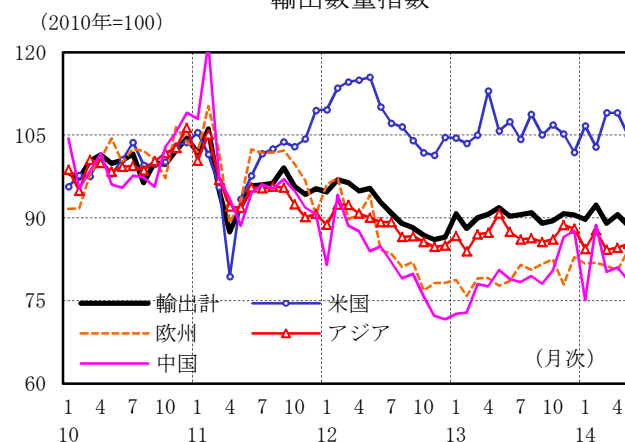
○ 4月の経常収支は、貿易赤字が前月から縮小したことから、年率1.6兆円の黒字と、4ヵ月ぶりに黒字に転換した。

## 財輸出入



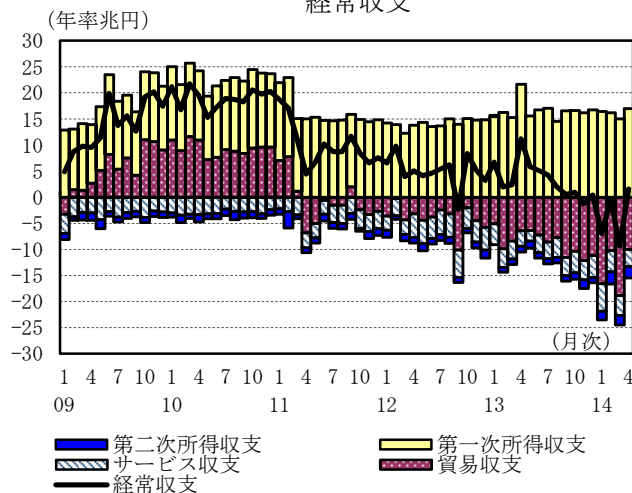
(備考) 1. 財務省「貿易統計」、日本銀行「実質輸出入」  
2. 季節調整値 (数量指数は内閣府試算)

## 輸出数量指数



(備考) 1. 財務省「貿易統計」  
2. 季節調整値 (内閣府試算、中国はDBJ試算)

## 経常収支



(備考) 1. 日本銀行「国際収支統計」  
2. 季節調整値

## ＜金融＞

### M2はやや伸びが鈍化

- 貨幣保有主体(非金融法人、個人等)からみた通貨量を集計した5月のマネースtock統計では、M2が前年比3.3%増、広義流動性は同2.7%増とやや伸びが鈍化。外貨建資産購入の鈍化等により、伸び率がやや縮小。
- 5月のマネタリーベース平均残高(季節調整済)は前月比2.1%増。日銀の国債買入れにより増加が続いているがペースはやや鈍化。

### 民間銀行貸出残高は緩やかに増加

- 5月の民間銀行貸出平均残高(速報)は、前年比2.4%増。地方銀行の貸出増加等により、緩やかに増加。
- 4月の貸出先別残高では、大中堅企業向けの伸びは鈍化傾向にあるが、個人向けや中小企業向けの増加により、前年比で緩やかに増加。

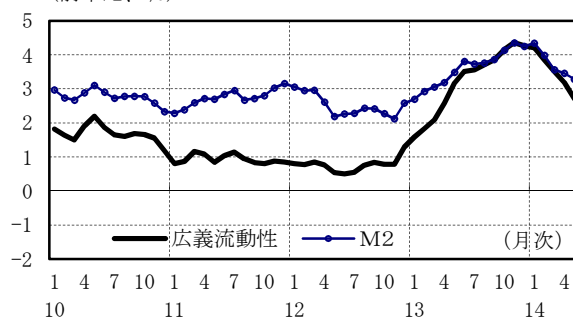
### 良好な社債・CP発行環境が継続

- 4月の普通社債の国内発行額は7,900億円、現存額は60.1兆円と前年比0.6%減となった。
- 5月末時点の事業法人のCP発行残高は、前年比4.9%減の9兆4,408億円。発行レートは低水準で推移しており、良好な発行環境が続いている。

### 金融政策の現状維持を決定

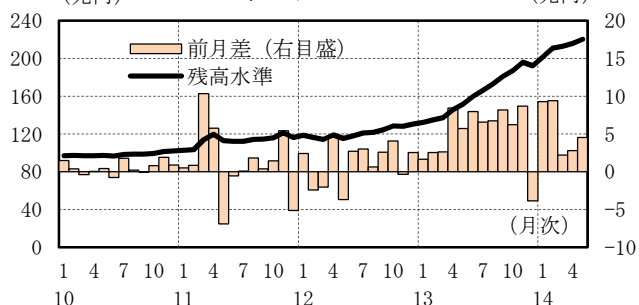
- 日本銀行は、6/12の金融政策決定会合で現状の政策(マネタリーベースを年間60～70兆円程度積み増し)を維持した。

(前年比、%) 広義流動性とM2



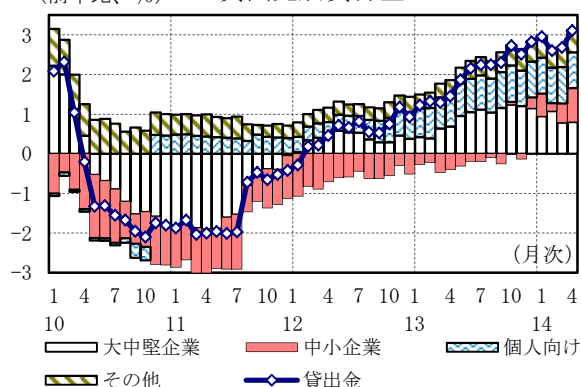
(備考) 1. 日本銀行 2. 期中平均残高の伸び率

(兆円) マネタリーベース (兆円)



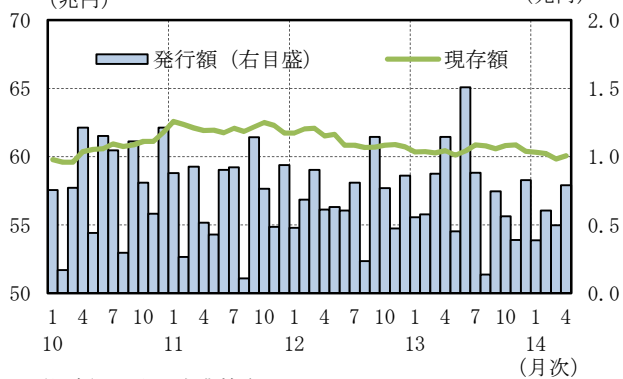
(備考) 1. 日本銀行 2. 期中平均残高、季節調整値

(前年比、%) 貸出先別貸付金



(備考) 1. 日本銀行 2. 月末残高の伸び率

(兆円) 普通社債の現存額と発行額 (兆円)



(備考) 日本証券業協会

## ◆ 米 国 経 済

### 緩やかに回復している

○ 1～3月期の実質GDP(5/29公表、2次速報)は前期比年率1.0%減と、輸出の減少、寒波の影響による在庫や設備投資、住宅投資の減少により3年ぶりのマイナス成長。3月以降の経済指標では寒波の影響からの回復がみられており、米国経済は引き続き緩やかに回復している。

### 個人消費は緩やかに増加している

○ 1～3月期の実質個人消費支出(GDPベース)は前期比年率3.1%増となり、緩やかに増加している。寒波の影響により財への支出は横ばいとなったが、1月施行のオバマケアの影響により医療費などのサービス支出の増加がプラスに寄与。

○ 5月の小売売上高は前月比0.3%増、自動車とガソリンを除くベースでは横ばいにとどまったが、寒波の影響から回復し、緩やかに増加している。

### 生産は緩やかに増加している

○ 5月の鉱工業生産は、前月比0.6%増、製造業も同0.6%増となった。設備稼働率は79.1%と、前月から0.2%pt上昇した。

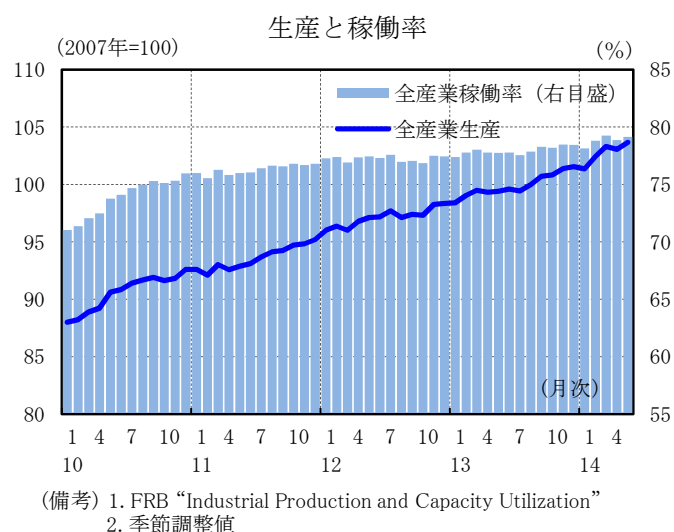
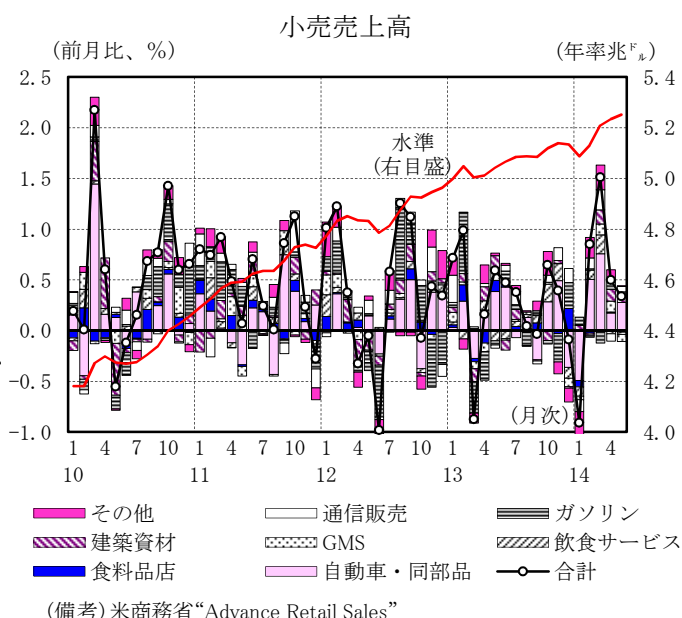
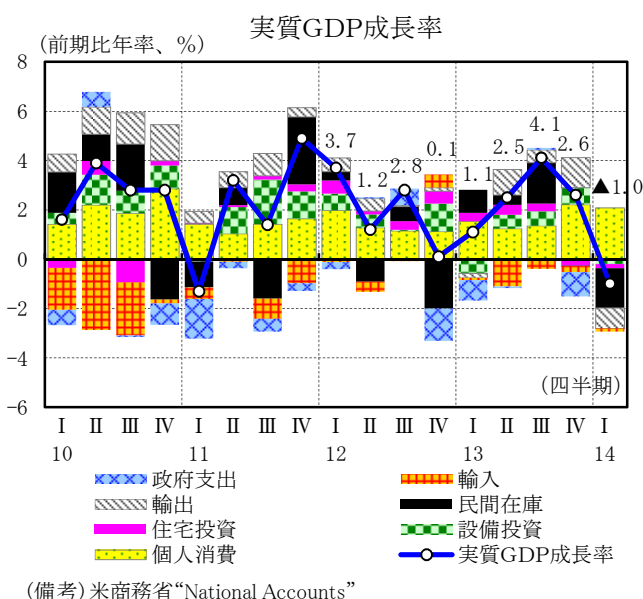
○ 4月の在庫(流通段階を含む)対売上比は1.29ヵ月と前月から横ばい。在庫水準は前月比0.6%増となった。

○ 5月のISM指数は、製造業が55.4、非製造業が56.3とそれぞれ前月から改善。製造業、非製造業ともに拡大・縮小の境である50の水準を引き続き上回るなか、寒波の影響が和らぎ企業マインドは改善が続いている。

### 設備投資は緩やかに持ち直している

○ 1～3月期の実質民間設備投資(GDPベース)は、寒波の影響により機械設備が減少し、前期比年率1.6%減と4期ぶりのマイナスとなったものの、基調としては設備投資は緩やかに持ち直している。

○ 機械設備の先行指標である航空機を除く非国防資本財受注は、4月は前月比1.2%減となった。



**雇用情勢は改善している**

○ 5月の非農業部門雇用者数は前月差21.7万人増と、4ヵ月続けて20万超と堅調に推移。失業率は6.3%と前月から横ばいとなった。新規失業保険申請件数は低位で推移しており、求人数も総じて緩やかに増加している。

**住宅市場は持ち直しが一服している**

○ 1～3月期の住宅投資(GDPベース)は、前期比年率5.0%減と持ち直しが一服している。

○ 5月の住宅着工件数は前月比6.5%減と4ヵ月ぶりの減少。住宅販売の大部分を占める中古販売は4月は前月比1.3%増、新築販売は同6.4%増となったものの、依然横ばい圏で推移している。

**物価は低い伸びとなっている**

○ 5月の消費者物価(エネルギー・食品を除く、コアCPI)の伸びは前年比2.0%と3ヵ月続けて拡大。FRBが政策目標とする個人消費支出(PCE)価格も伸びが拡大しているが、依然低位にとどまっている。

**輸出入ともに緩やかに増加している**

○ 1～3月期の輸出入(実質GDPベース)は、輸出が前期比年率6.0%減、輸入が同0.7%増となった。

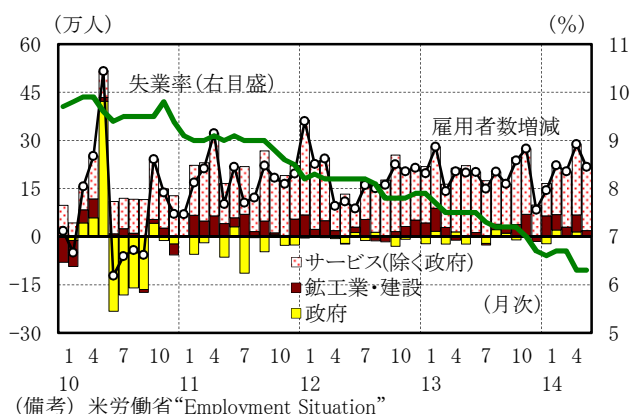
○ 4月の財・サービス貿易は、輸出が前月比0.2%減、輸入が同1.2%増となり、貿易赤字額は472億ドルと赤字幅が拡大した。

**QE3の規模縮小を継続**

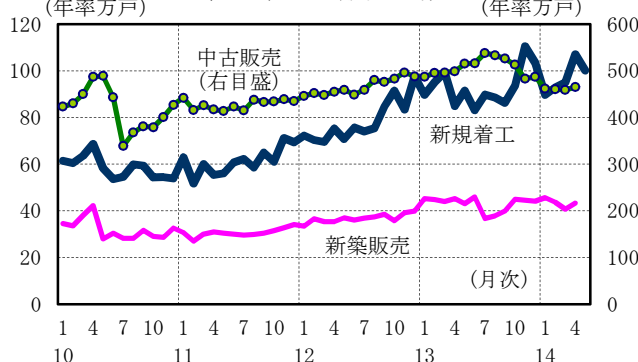
○ 6/17、18開催のFOMCにおいて、前回に続き

QE3の規模を100億ドル縮小し、7月より350億ドルとすることを決定。また、1～3月期の実績を踏まえ2014年の成長率見通しを下方修正したものの、経済活動は緩やかなペースで拡大しているとの認識を維持した。

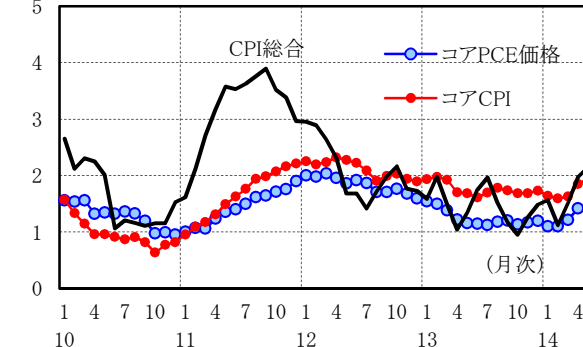
非農業部門雇用者数(前月差)と失業率



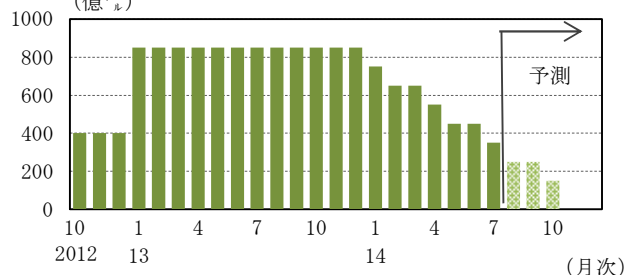
住宅着工・販売戸数



インフレ率



QE3債券買入月額



## ◆ 欧州経済

### 緩やかに持ち直している

○EU28カ国の1～3月期実質GDP（6/4公表、2次速報）は、前期比年率1.2%増と4期連続のプラスとなり、緩やかに持ち直している。主要国では、ドイツや英国が年率3%台の高い成長となった一方、フランスは失業率が高止まり、内需の持ち直しが遅れている。南欧諸国もスペインでは3期連続のプラス成長となったものの、イタリアやポルトガルはマイナス成長にとどまり、総じて持ち直しの動きは弱い。

### 生産は持ち直している

○EUの4月鉱工業生産は、前月比0.7%増と再び増加に転じ、持ち直し基調が続いている。ドイツや英国など主要国が増加するなか、南欧諸国でも底入れしつつある。

○EUの資本財域内出荷は3月は前月比横ばいにとどまったが、1～3月期前期比1.7%増と持ち直し。

### 輸出は持ち直しが一服

○EUの4月域外輸出（数量ベース）は、前月比0.7%減と2ヵ月連続で減少し、持ち直しが一服。

### 消費は持ち直し、失業率は横ばい

○EUの4月の小売売上高（自動車を除く、数量ベース）は前月比0.6%増と4ヵ月連続でプラスとなった。基調としてはフランスや英国が増加しており、南欧諸国も下げ止まりつつある。EUの4月の自動車販売は前年比4.6%増。

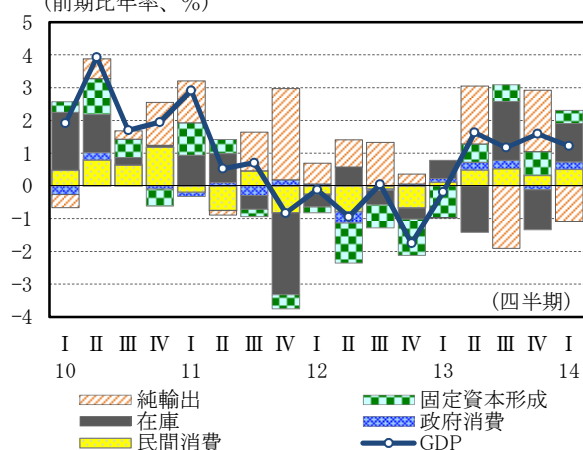
○EUの4月失業率は10.4%とほぼ横ばい。国別では、ドイツや英国などで改善基調。一方、南欧諸国では依然高水準だが、スペインなど一部で改善の兆しもみられる。

### ECBは追加金融緩和を決定

○ユーロ圏の4月消費者物価は前年比0.5%上昇と、前月から上昇率がやや低下し、ECB参照値の2.0%を引き続き下回った。

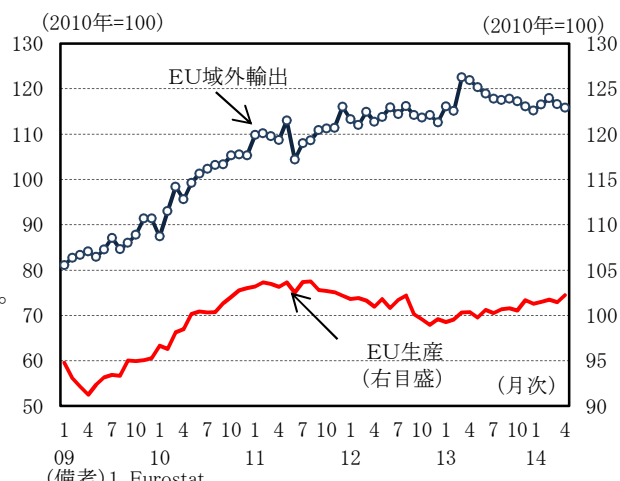
○ECBは、6/5の理事会で政策金利を0.15%に引き下げ、市中銀行のECBへの預金金利はマイナス0.1%まで引き下げた。同時に新たな長期資金供給オペの導入等も決定し、異例の追加金融緩和に踏み切った。

EU実質GDP成長率  
(項目別寄与度)  
(前期比年率、%)



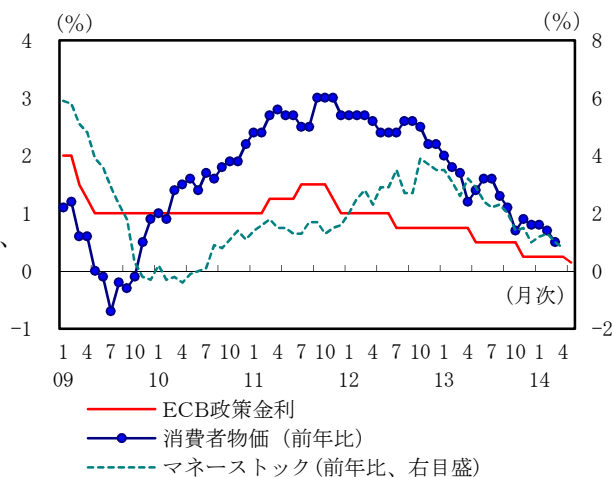
(備考) 1. Eurostat  
2. EU28カ国の数値

EUの域外輸出数量指数、生産数量指数  
(2010年=100)



(備考) 1. Eurostat  
2. 季節調整値  
3. EU28カ国の数値

消費者物価と金融関連の動向（ユーロ圏）  
(%)



(備考) 1. ECB  
2. ECBの消費者物価の参照値は中期的に2%未満かつ2%に近い水準

## ◆ 中国経済

## 鈍化に歯止めがかかっている

○ 1～3月期実質GDPは、前年比7.4%増（前期比年率5.7%増）と政府の年間目標7.5%を下回り、成長ペースが鈍化。

○ 5月の小売売上高（名目）は、前年比12.5%増と伸び率が拡大。1～5月の固定資産投資（名目）は、前年比17.2%増と伸び率がほぼ横ばい。

○ 5月の鉱工業生産（実質）は、前年比8.8%増と5ヵ月連続で9%を下回っているが、伸び率がやや拡大。5月の製造業PMIは50.8と、3ヵ月連続で改善した。

○ 5月の自動車販売は、前年比8.5%増と堅調に伸びている。日系車（乗用車）は前年比14.3%増となった。

○ 以上の月次統計は概ね伸び率の低下に一服感がみられ、景気の鈍化に歯止めがかかっているとみられる。

## 輸出は緩やかに伸びている

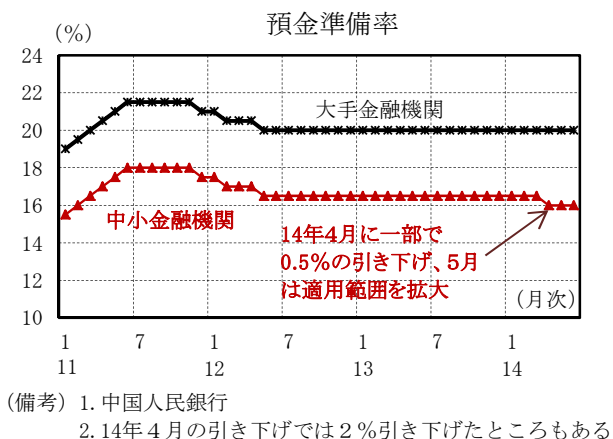
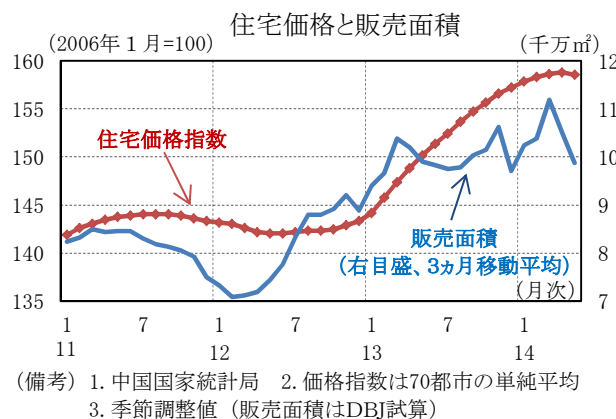
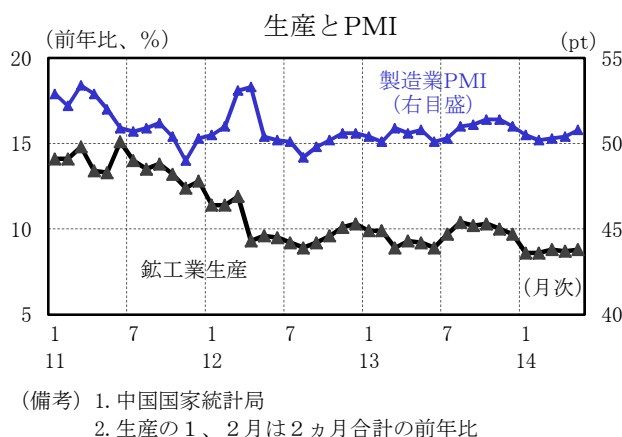
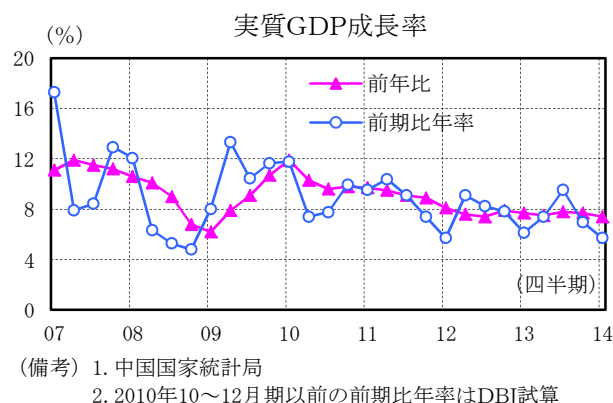
○ 5月の輸出は前年比7.0%（香港向けを除くと同8.4%）増と緩やかに伸びている。一方、輸入は前年比1.6%減と伸び悩んでいる。

## 消費者物価上昇率は安定

○ 5月の消費者物価は、前年比2.5%上昇と上昇率が安定している。一方、5月の住宅価格（70都市平均）は前月比0.2%下落と2年ぶりに下落となった。

## 一部金融機関の預金準備率の引き下げ

○ 6/9人民銀行は、農業や零細企業向け融資で一定の基準を満たす金融機関（主に中小金融機関）に対し預金準備率の0.5%の引き下げを決定した（6/16から実施）。4月にも一部農業中小銀行の預金準備率を引き下げたが、今回はその適用範囲を拡大させた。



## ◆ アジア経済・新興国経済

### <韓国>

#### 回復している

○ 1～3月期実質GDPは、前期比年率3.8%増（前年比3.9%増）と回復基調が続いている。固定資本形成は住宅投資の牽引で増加したほか、輸出は2期連続でプラスの伸びとなった。

○ 5月の消費者物価は前年比1.7%上昇と上昇率が依然インフレ目標（ $3 \pm 0.5\%$ ）を下回っているが、3ヵ月連続で拡大。6/12に中銀は政策金利を13ヵ月連続で据え置いた（2.50%）。

### <インド>

#### 低迷している

○ 1～3月期実質GDPは、前年比4.6%増と4%台の低い伸びにとどまった。輸出は3期連続でプラスとなったが、民間消費や固定資本形成は依然低調となっている。

○ インフレ圧力が和らぐ中、中銀は6/3に政策金利を据え置いた（8.00%）。5月の消費者物価は前年比8.3%上昇となり、悪天候による食品の値上がりが一服し上昇率が低下した。

### <ブラジル>

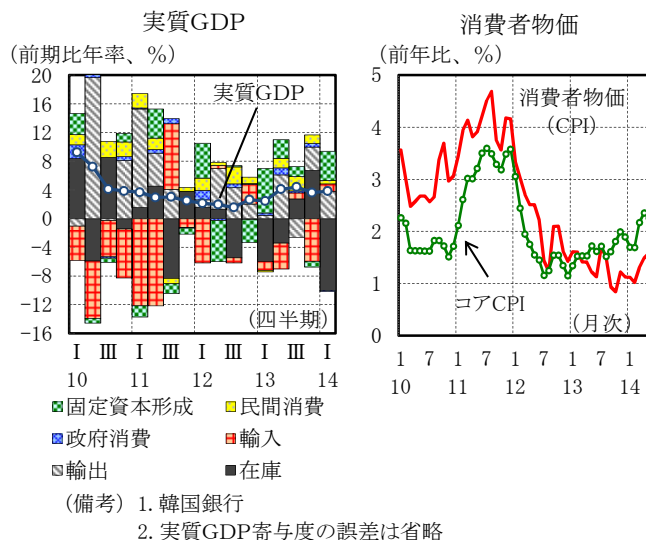
#### 低迷している

○ 1～3月期実質GDPは、前期比年率0.7%増（前年比1.9%増）と低い伸びとなった。金利が上昇する中、固定資本形成は依然低迷しているほか、民間消費もマイナスに転じた。

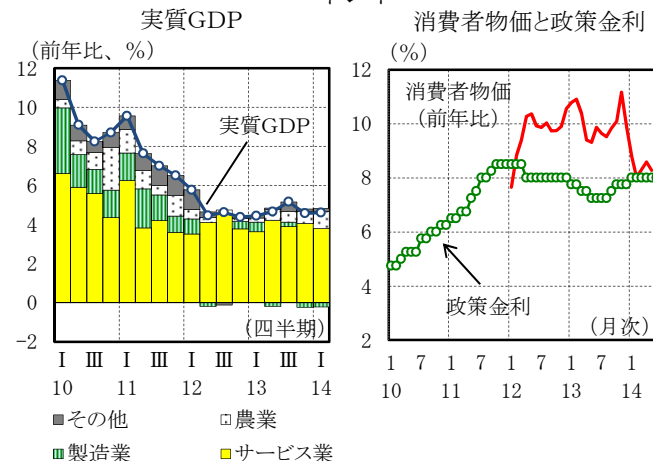
○ 5月の消費者物価は、前年比6.4%上昇とインフレ目標内（ $4.5 \pm 2.5\%$ ）に収まるものの、上昇率が4ヵ月連続で拡大した。

○ インフレ抑制のため、中銀は13年4月から9会合連続で利上げを行ってきたが、5/28の会合では政策金利を据え置いた（11.00%）。

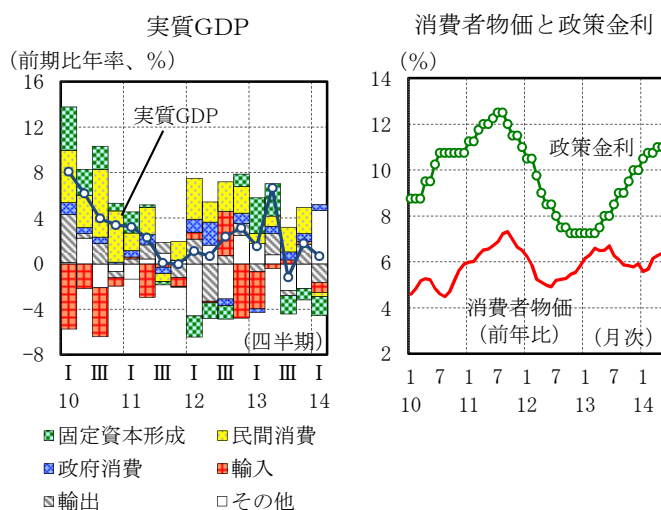
### 韓国



### インド



### ブラジル



## ＜台湾＞

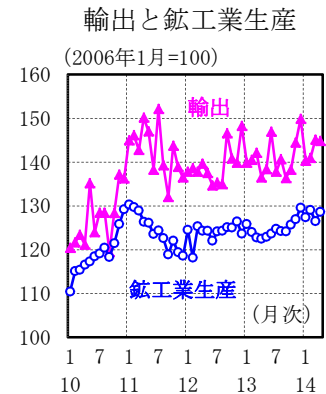
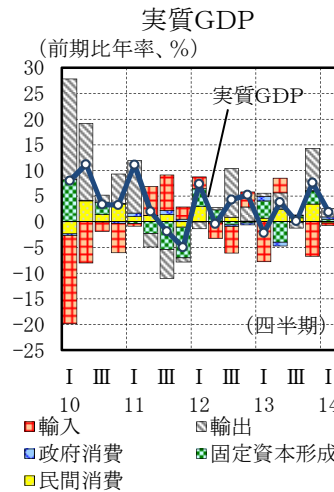
### 緩やかに持ち直している

○1～3月期の実質GDPは、前期比年率1.9%増（前年比3.1%増）と、輸出の増加幅が縮小したことから、成長ペースは前期から減速したものの、4期連続でプラス成長となった。

○2013年末にモバイル端末向け電子部品の牽引で輸出と生産が大幅に増加したものの、足元では一服。

○中銀は、14年3月の政策会合（3ヵ月に一度開催）で政策金利を11回連続で据え置いた（1.875%）。4月の消費者物価は、前年比1.6%の上昇。足元ではほぼ横ばいで推移しており、インフレ圧力は限定的。

## 台 湾



（備考）1. 台湾行政院  
2. 季節調整値（輸出はDBJ試算）

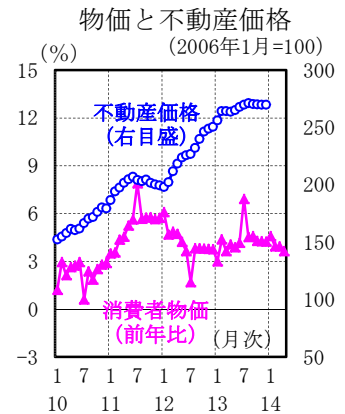
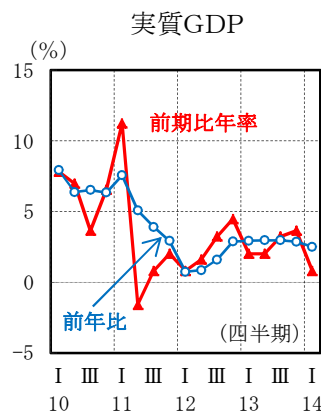
## ＜香港＞

### 緩やかに持ち直している

○1～3月期の実質GDPは、前期比年率0.8%増（前年比2.5%増）となった。中国経済の減速によりサービス業の伸びが縮小し、成長ペースは前期から減速した。

○4月の消費者物価は、前年比3.7%上昇とこのところインフレ率が低下している。高騰していた不動産価格は13年秋頃から横ばいの動き。

## 香 港



（備考）香港統計局

## ＜シンガポール＞

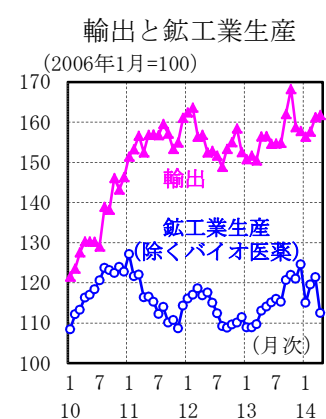
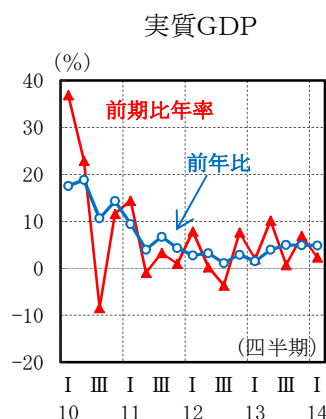
### 持ち直している

○1～3月期の実質GDPは、前期比年率2.3%増（前年比4.9%増）と伸び率が前期より縮小したものの、持ち直しの動きが続いている。

○中国経済の減速に加え、米国の寒波による景気減速の影響を受け、昨年末から14年1～3月にかけて輸出及び生産は減少した。

○金融通貨庁は、14年4月の政策決定でシンガポールドルの緩やかな上昇を容認するというやや引き締め金融政策の継続を決定した。

## シンガポール



（備考）シンガポール統計局

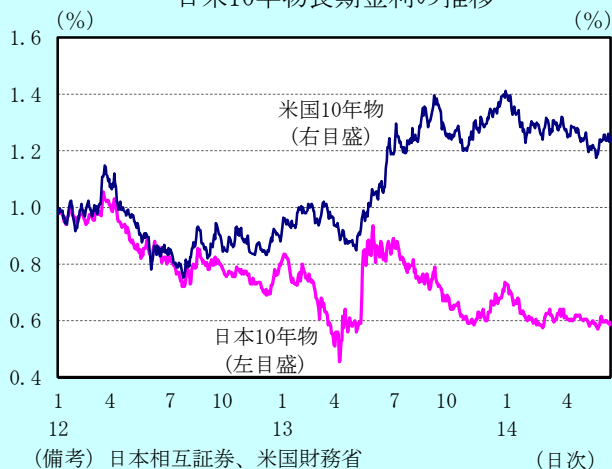
\*本資料は6月19日までに発表された  
経済指標に基づいて作成しております。

## ◆ Market Trends

### 長期金利の動向

- ・米国では、ゼロ金利政策が長引くとの思惑等から、長期金利は、5月下旬には一時、2.4%台まで低下。6月に入ると、景気回復を示す経済指標が続くなか、2.6%台までやや上昇。
- ・日本では、日銀による国債大量購入が続くなか、世界的な金利低下の流れもあり、長期金利は0.6%前後での推移が継続。

日米10年物長期金利の推移



### 株価の動向

- ・米国では、ゼロ金利政策が長引くとの思惑や、雇用統計をはじめとした経済指標の改善等を受けて、過去最高値を更新。
- ・日本では、米金利低下などを背景とする円高や日銀の追加緩和期待の後退を受けて軟調に推移していたが、足元では法人税率の引き下げやGPIFの株式運用比率引き上げなど成長戦略への期待などから上昇し、1万5千円台を回復。

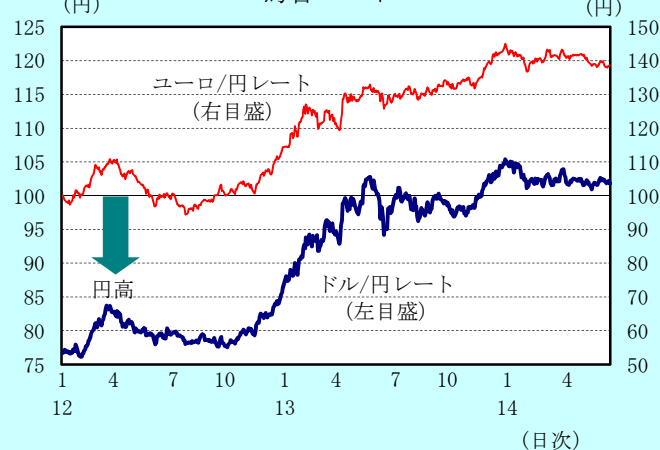
日米株価の推移



### 外国為替の動向

- ・対ドル円レートは、米長期金利が低下する一方、5/21に日本での追加金融緩和観測が後退し一時100円台をつけたものの、5月末頃から米金利が上昇に転じたことで日米金利差が拡大し、足元では102円台で推移している。
- ・対ユーロ円レートは、ECBでの追加緩和観測を受けユーロ安が進んだ。6/5にECB理事会で追加緩和策が決定された時点では為替への影響は限定的であり、足元では140円弱での横ばい圏内の推移となっている。

為替レート



### WTI原油価格の動向

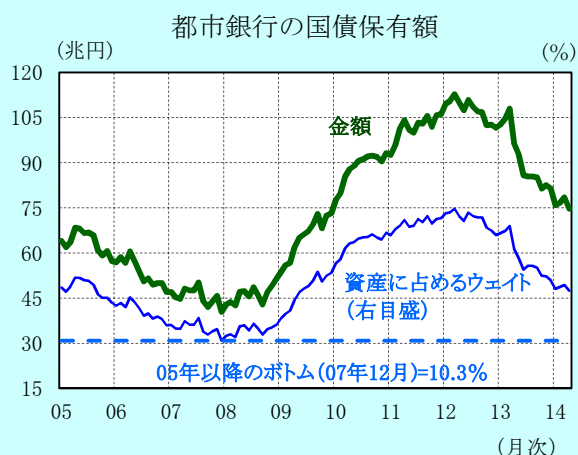
- ・6月に入り、米雇用統計が堅調に推移しているほか、一部の中国経済指が改善していることから、主要国で原油需要増の見方が強まった中、イラク情勢の緊迫を受け、WTI原油価格は107ドル/バレル近くまで上昇した。

WTI原油価格の推移



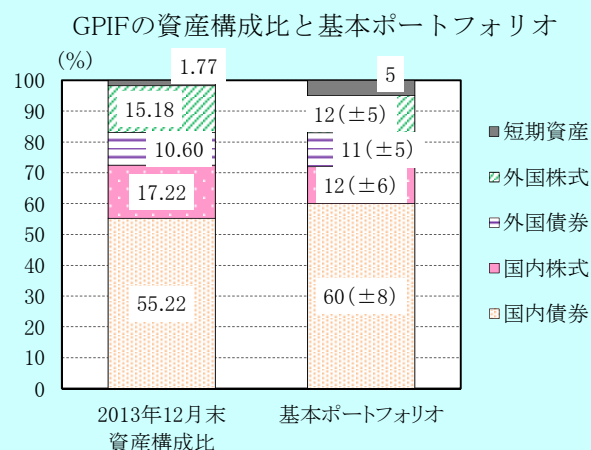
## 都銀の国債保有はまだ縮小の可能性

- ・都銀による国債保有の縮小が続いており、4月の国債保有額は75兆円と、ピークの12年6月(111兆円)から36兆円減少。
- ・銀行間取引の担保等として、一定額の国債を保有する必要があるものの、足元の保有額は07～08年頃(資産に占めるウェイト10%程度)に比して、なお高く、当面、都銀による国債保有の減少が続く可能性がある。



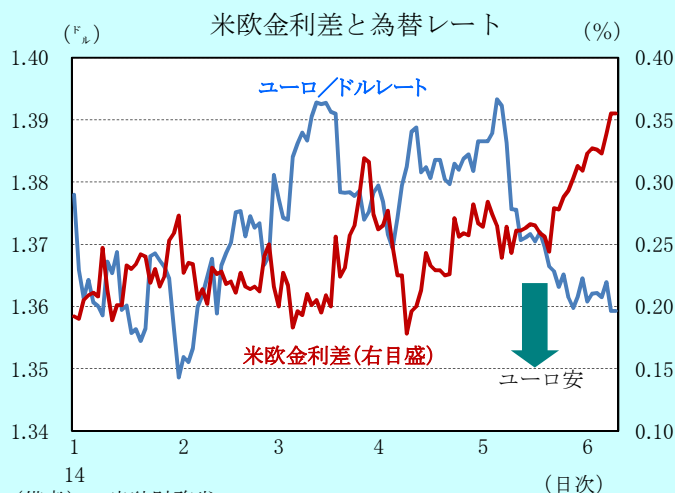
## GPIFの株式運用比率への期待

- ・GPIFの株式運用比率引き上げへの期待が株価を押し上げている。GPIFの資産残高は約130兆円であり、1%の運用比率が引き上げは1兆円超に相当し、市場への影響は大きい。6月に示される成長戦略でどのような内容が盛り込まれるかが注目される。
- ・ただし、運用比率引き上げによって市場へ流入する資金額は、実際の資産構成次第である点には留意が必要。



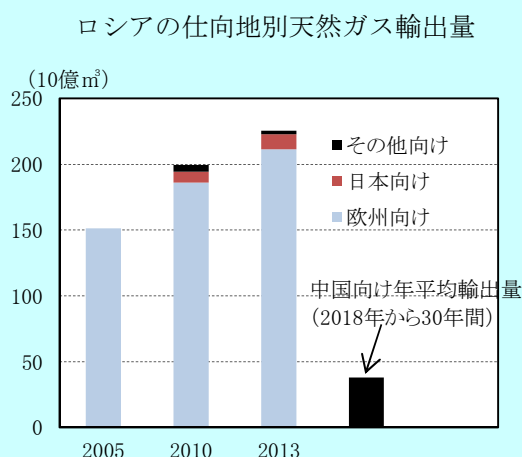
## 米欧金利差は足元で拡大

- ・5月上旬からECBによる追加緩和観測が強まり、ユーロ安が進んだ。足元では、米金利の上昇も加わって米欧金利差は拡大傾向にあり、ユーロに売り圧力が加わっている。
- ・先行きについても、欧州では金融緩和がしばらく続く一方で、米国は利上げを検討する段階にあることから、米欧金利差は拡大し、ユーロには売り圧力がかけやすいものとみられる。



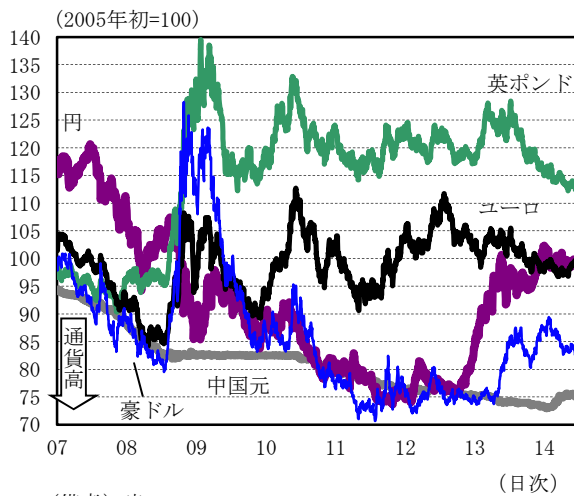
## 中国・ロシア間の天然ガス契約

- ・5月下旬、中国、ロシアは天然ガスに関する大型契約に調印、2018年からロシアが毎年380億 $\text{m}^3$ の天然ガスを30年間中国に供給することが決まった。契約額は4千億米ドル(約40兆円)を上回るとみられる。
- ・これまでロシアの天然ガス輸出はほとんど欧州向けとなっていたが、ウクライナ情勢を機に中国など新たな輸出先の開拓で欧州に対する過度依存を修正しようとの思惑がうかがえる。

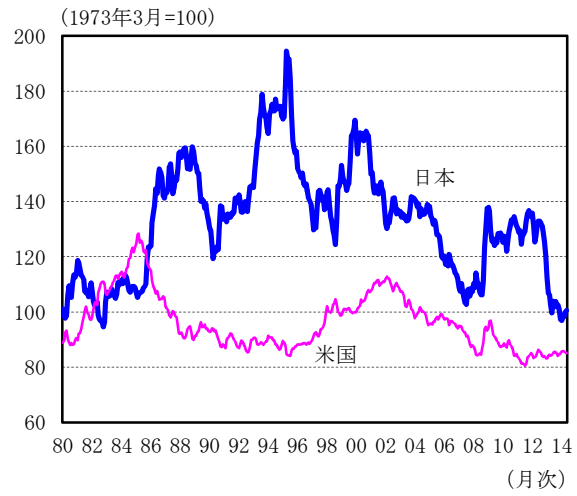


## ◆ Market Charts

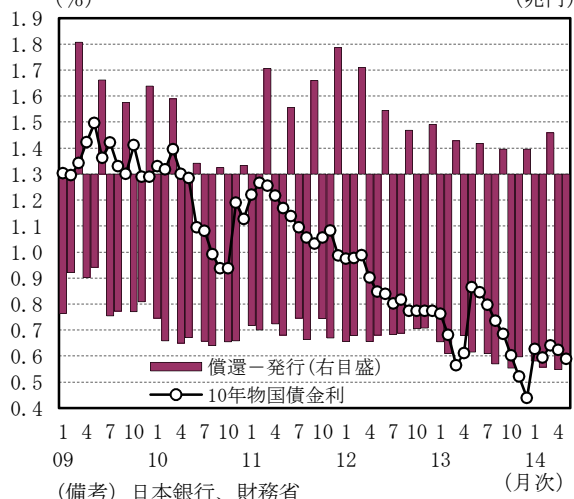
1. 各国通貨 対ドル・レート



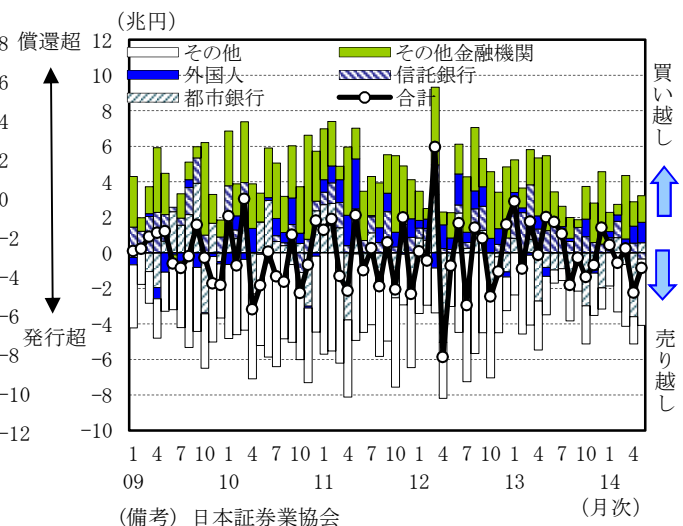
2. 日米実質実効為替レート



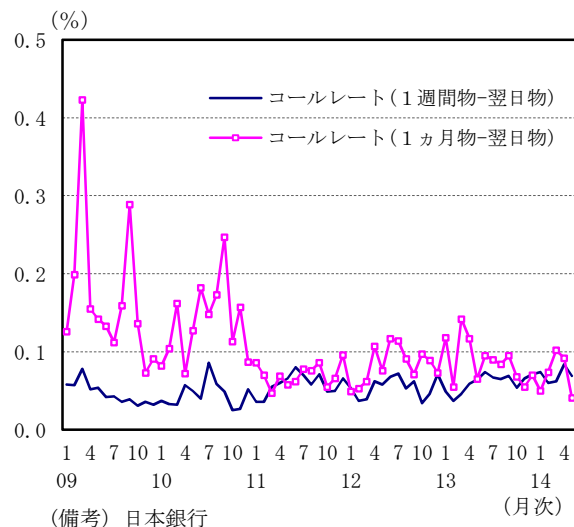
3. 日銀当座預金増減からみた  
国債需給(償還・発行差)と10年物国債金利



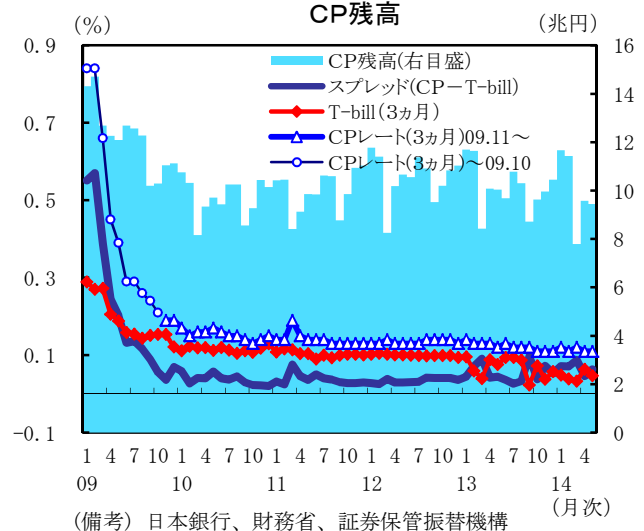
4. 投資部門別中長期債売買高



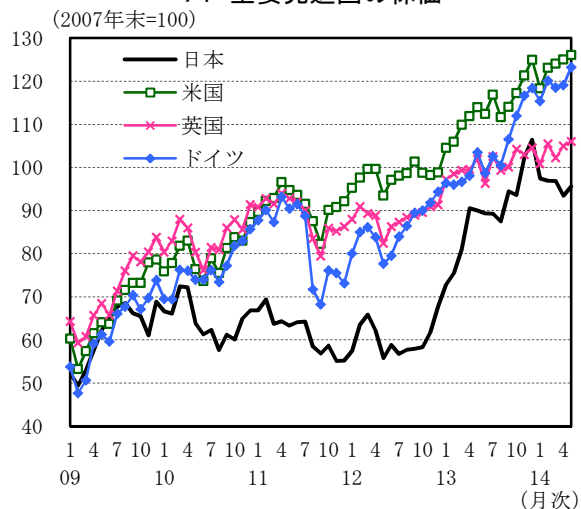
5. 国内コール市場のスプレッド



6. 国内3ヵ月物金利とスプレッド、  
CP残高

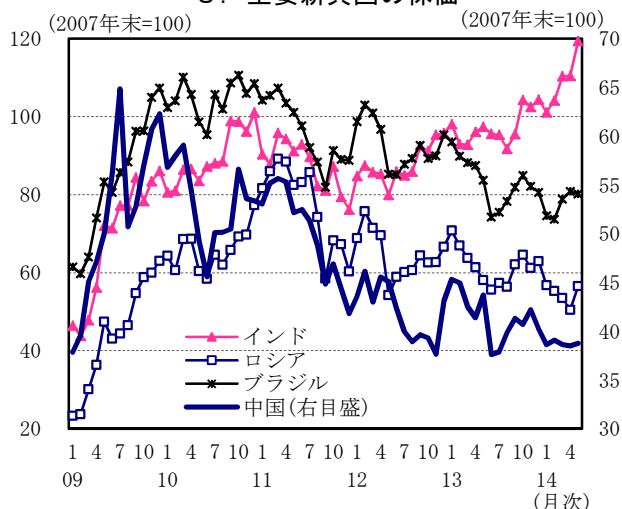


### 7. 主要先進国の株価



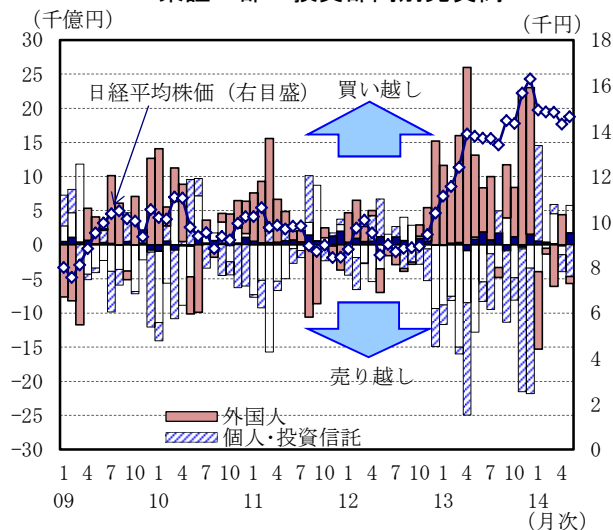
(備考) 日本経済新聞社、Dow Jones、  
フランクフルト証券取引所、ロンドン証券取引所

### 8. 主要新興国の株価



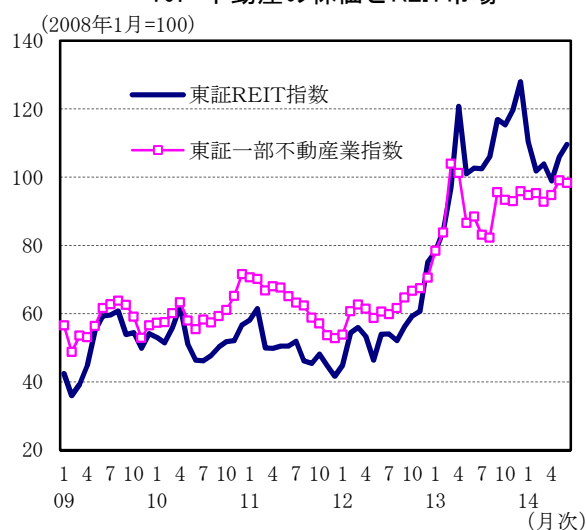
(備考) ムンバイ証券取引所、サンパウロ証券取引所、  
上海証券取引所、ロシア取引システム

### 9. 東証一部 投資部門別売買高



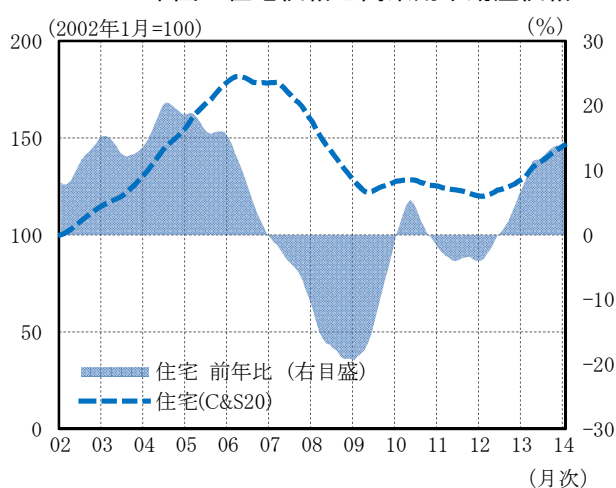
(備考) 東京証券取引所、日本経済新聞社

### 10. 不動産の株価とREIT市場



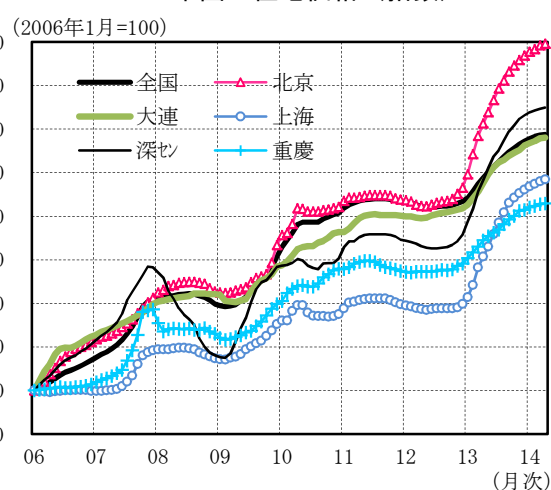
(備考) 東京証券取引所

### 11. 米国の住宅価格と商業用不動産価格



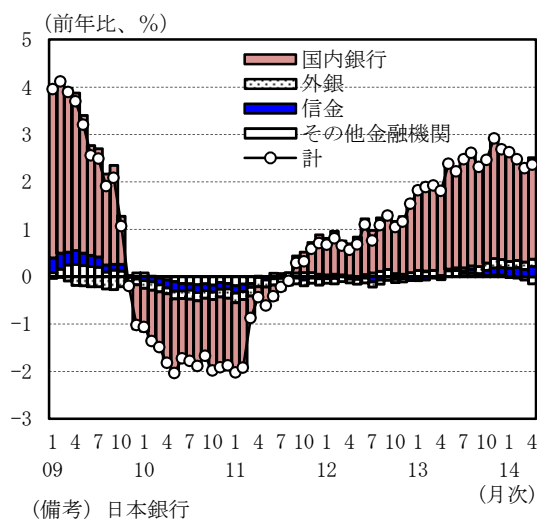
(備考) Standard&Poor's "Case-Shiller Index"

### 12. 中国の住宅価格 (指数)

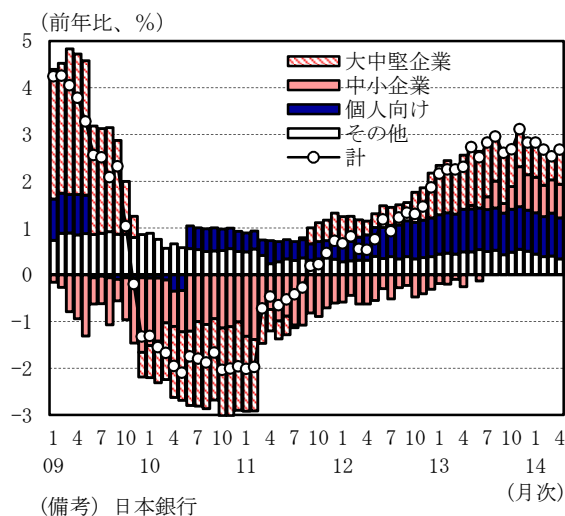


(備考) 国家統計局

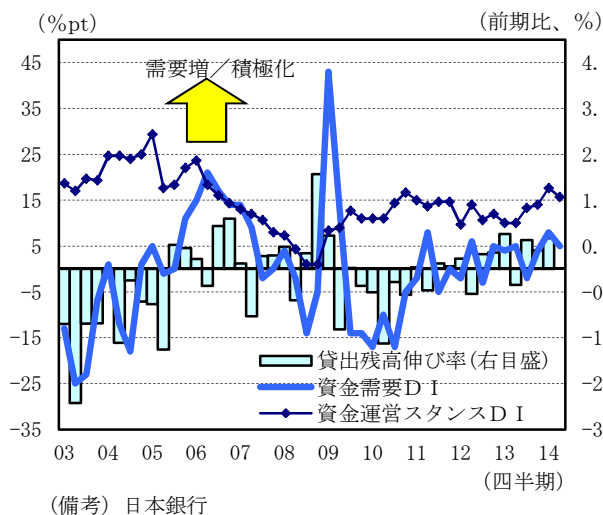
13. 国内の業態別貸出残高（含む外銀）



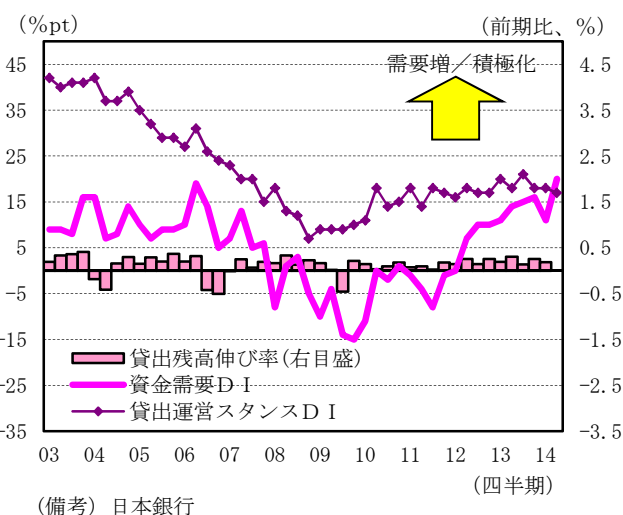
14. 国内の貸出先別貸出金残高



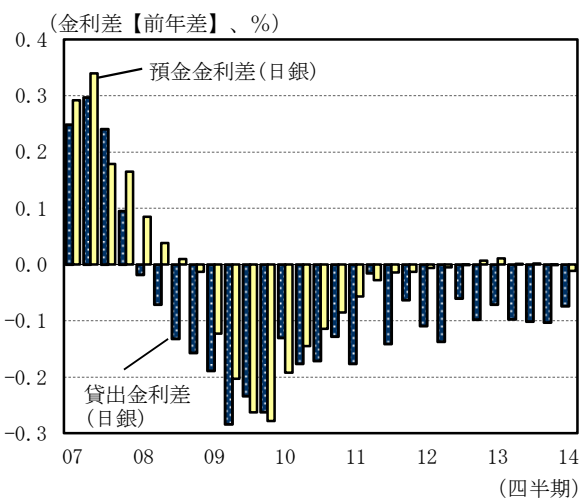
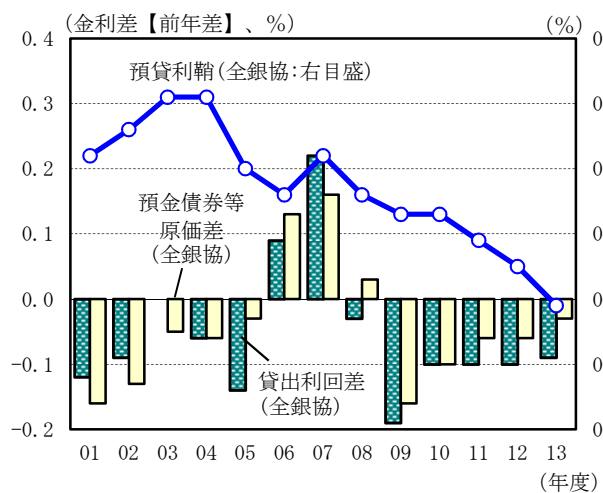
15. 国内銀行の貸出姿勢と貸出残高（企業）



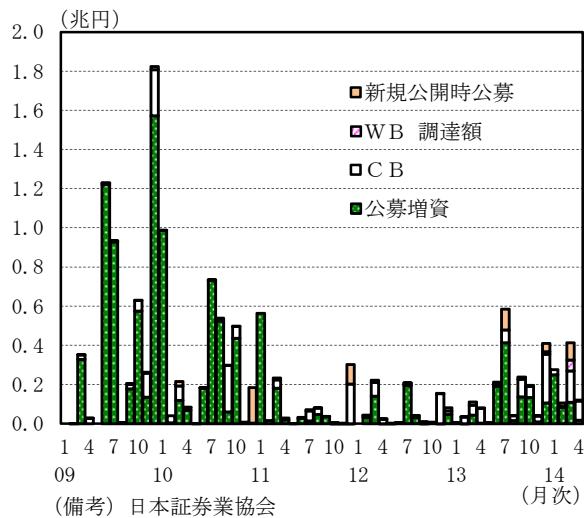
16. 国内銀行の貸出姿勢と貸出残高（個人）



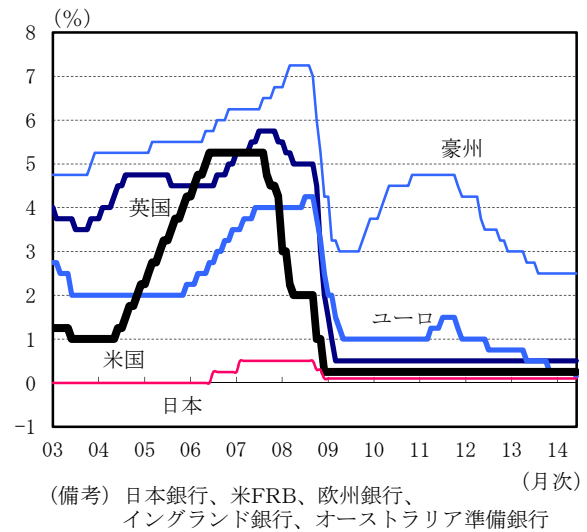
17. 預貸利鞘と貸出・預金金利



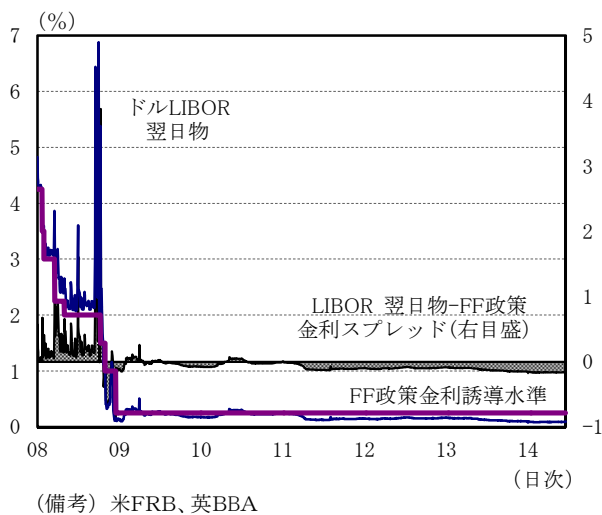
18. エクイティファイナンスによる調達額



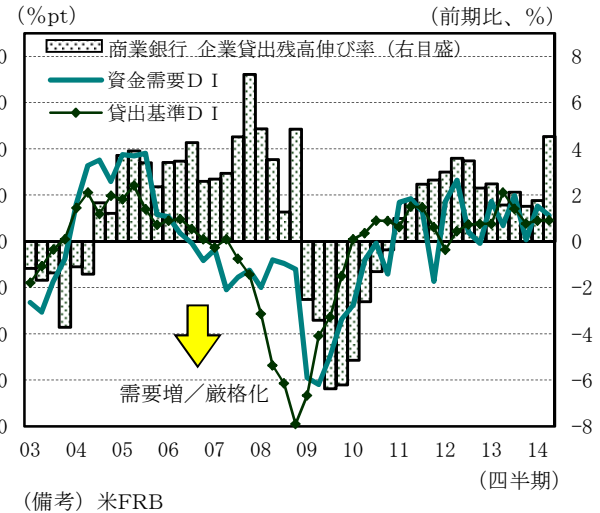
19. 各国政策金利の推移



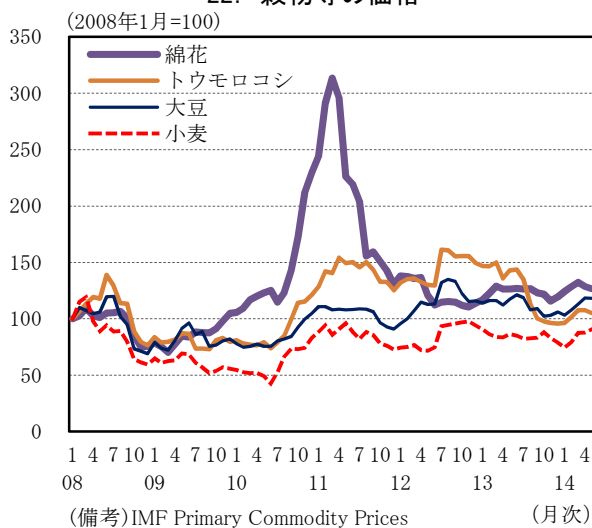
20. 米翌日物金利とスプレッド



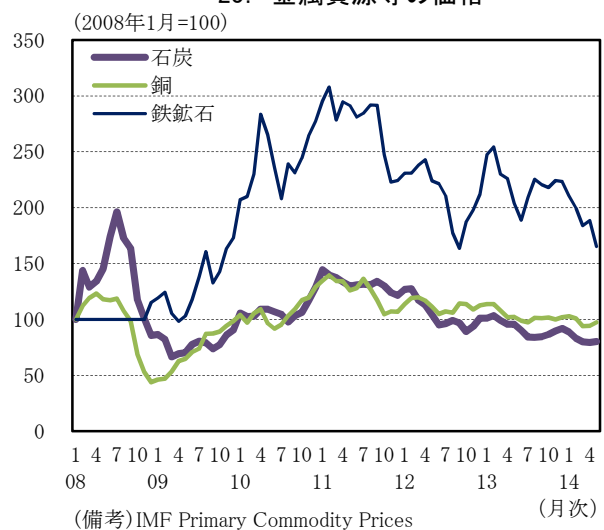
21. 米銀行の貸出姿勢と貸出残高



22. 穀物等の価格



23. 金属資源等の価格



## ◆Industry Trends

### 生産等の動向

|        |         |                           |            | 2013年度<br>実績 | 対前年比  | 13年             |    |                 |                 |    |    |     |                 |     |    |    |    | 14年 |  |  |  |
|--------|---------|---------------------------|------------|--------------|-------|-----------------|----|-----------------|-----------------|----|----|-----|-----------------|-----|----|----|----|-----|--|--|--|
|        |         |                           |            |              |       | 4月              | 5月 | 6月              | 7月              | 8月 | 9月 | 10月 | 11月             | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月  |  |  |  |
| 製造業    | 素材型産業   | 石油化学                      | エチレン生産量    | 6,764千t      | 8.0%  | ◎               | ◎  | ◎               | ○               | △  | ○  | ◎   | ◎               | ○   | ◎  | ○  | △  | △   |  |  |  |
|        |         | 鉄鋼                        | 粗鋼生産量      | 111,503千t    | 3.9%  | ○               | ○  | ○               | ○               | △  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | ○  | △   |  |  |  |
|        |         | 紙・パルプ                     | 紙・板紙生産量    | 26,667千t     | 3.6%  | △               | △  | ○               | ○               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | ○  | △   |  |  |  |
|        | 加工組立型産業 | 自動車                       | 国内生産台数     | 9,912千台      | 3.8%  | △               | △  | △               | △               | △  | ◎  | ◎   | ◎               | ◎   | ◎  | ○  | ◎  | ○   |  |  |  |
|        |         | 工作機械                      | 受注額        | 12,049億円     | 5.7%  | ▲ <sup>20</sup> | △  | ▲ <sup>10</sup> | ▲ <sup>10</sup> | △  | △  | ○   | ◎               | ◎   | ◎  | ◎  | ◎  | ◎   |  |  |  |
|        |         | 産業機械                      | 受注額        | 47,753億円     | 4.0%  | △               | ◎  | ▲ <sup>10</sup> | ○               | ◎  | ◎  | △   | ▲ <sup>10</sup> | △   | △  | ◎  | △  | ◎   |  |  |  |
|        |         | 電気機械                      | 生産額合計      | 187,591億円    | 4.8%  | △               | △  | △               | ○               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ◎  | ○  | ◎  | ○   |  |  |  |
|        |         | (うち電子部品・デバイス)             | 生産額合計      | 71,534億円     | 10.5% | ○               | ○  | △               | ◎               | ◎  | ◎  | ○   | ○               | ◎   | ○  | ◎  | ◎  | ○   |  |  |  |
|        |         | 半導体製造装置                   | 日本製装置受注額** | 12,553億円     | 30.9% | △               | △  | ○               | ○               | ◎  | ◎  | ◎   | ◎               | ◎   | ◎  | ◎  | ◎  | ◎   |  |  |  |
|        | 非製造業    | 小売                        | 小売業販売額     | 1,411,360億円  | 2.9%  | △               | ○  | ○               | △               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | ◎  | △   |  |  |  |
| 外食     |         | 外食産業売上高                   | *239,046億円 | 2.9%         | △     | ○               | ○  | ○               | ○               | △  | △  | ○   | ○               | ○   | △  | ○  | ○  |     |  |  |  |
| 旅行・ホテル |         | 旅行業者取扱高                   | 64,855億円   | 3.7%         | △     | ○               | ○  | ○               | ○               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | -  |     |  |  |  |
| 貨物輸送   |         | JR貨物                      | 31,009千t   | 3.4%         | ○     | ○               | ○  | ○               | △               | ○  | ○  | ○   | △               | ○   | ○  | ◎  | ○  |     |  |  |  |
| 通信     |         | 携帯電話累計契約数<br>(イー・アクセス除く)  | 13,955万件   | 5.9%         | ○     | ○               | ○  | ○               | ○               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | -  |     |  |  |  |
| 情報サービス |         | 売上高                       | 104,528億円  | 2.8%         | ○     | △               | ○  | △               | ○               | ○  | ○  | ○   | ○               | ○   | ○  | ○  | ○  |     |  |  |  |
| 電力     |         | 販売電力量<br>(10電力)           | 8,485億kWh  | ▲0.4%        | △     | △               | △  | ○               | ○               | △  | ○  | ○   | △               | ○   | ○  | ○  | ○  |     |  |  |  |
| 不動産    |         | 平均空室率<br>(東京都心5区大型オフィスビル) | 7.75%      | 1.19%ポイント    | ○     | ◎               | ○  | ◎               | ◎               | ◎  | ◎  | ◎   | ◎               | ◎   | ◎  | ◎  | ◎  |     |  |  |  |

(備考) 1. 各月欄の表示は以下の基準による

◎(前年比10%以上増)、○(同10%未満増)、△(同10%未満減)、▲(同二桁以上減。例: ▲<sup>20</sup> [同20%以上30%未満減])

ただし、不動産については以下の基準による

◎(前年差1%ポイント以上改善)、○(同1%ポイント未満改善)、△(同1%ポイント未満悪化)、▲(同1%ポイント以上悪化)

例: ▲<sup>2</sup> [同2%ポイント以上3%ポイント未満悪化]

2. \*は2013年実績。\*\*は3ヵ月移動平均。

#### 【概況】

- ・4月は14業種中、増加・改善10業種、減少・悪化4業種。
- ・製造業は、石油化学、鉄鋼、紙パルプの素材型産業3業種が減少となった。
- ・非製造業は、小売が減少に転じている。

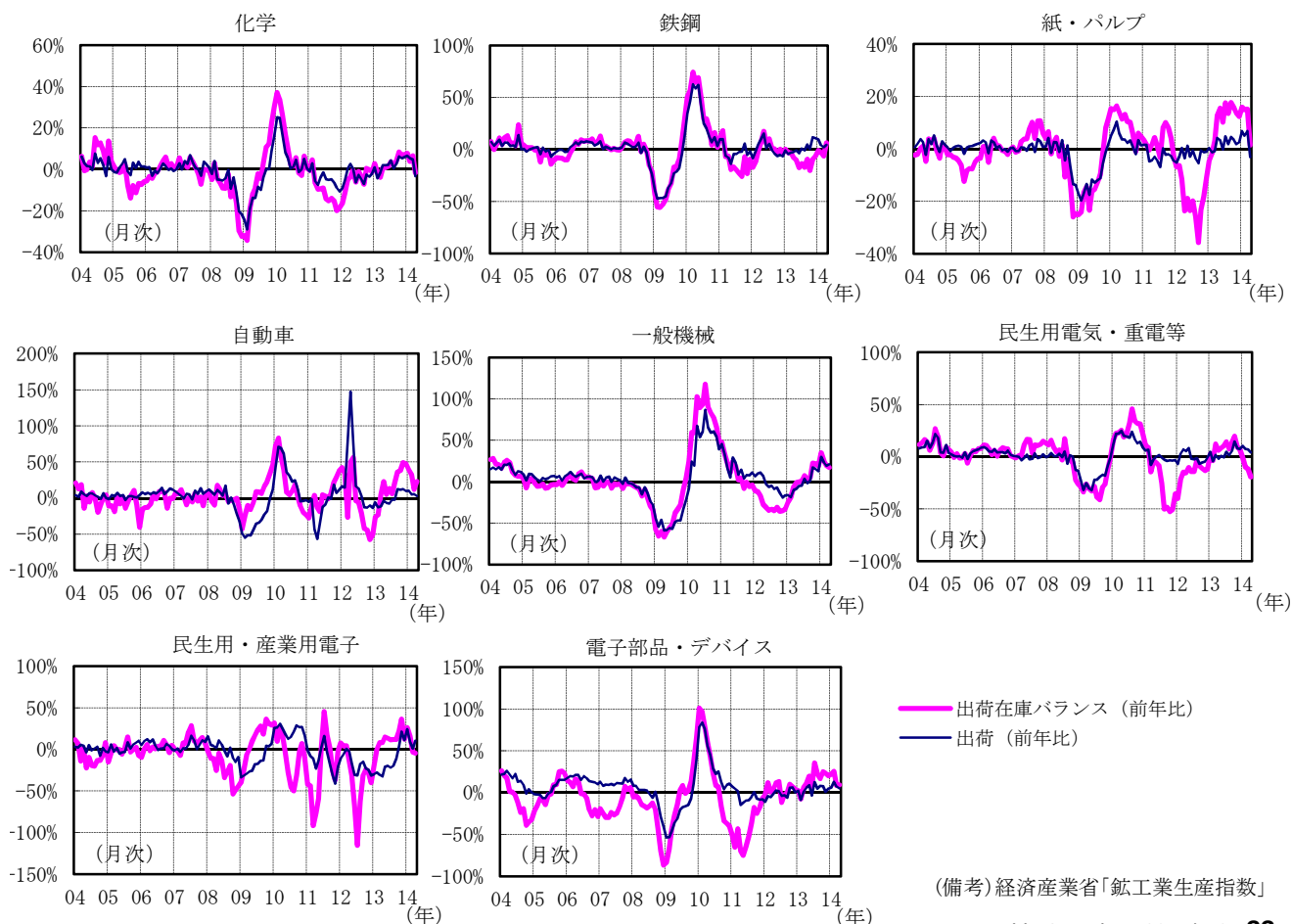
## 出荷在庫バランス（前年比、出荷前年比－在庫前年比）

|         |                          | 13年                     |    |    |    |    |    |                 |     |     |    | 14年 |    |    |   |
|---------|--------------------------|-------------------------|----|----|----|----|----|-----------------|-----|-----|----|-----|----|----|---|
|         |                          | 4月                      | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月             | 11月 | 12月 | 1月 | 2月  | 3月 | 4月 |   |
| 素材型産業   | 化学                       | △                       | ○  | ○  | ○  | ○  | ○  | ○               | ○   | ○   | ○  | ○   | ○  | ○  | △ |
|         | 鉄鋼                       | △                       | ▲  | ▲  | ▲  | ▲  | △  | ▲ <sup>20</sup> | △   | △   | △  | △   | △  | ○  |   |
|         | 紙・パルプ                    | ◎                       | ◎  | ◎  | ◎  | ◎  | ◎  | ◎               | ◎   | ◎   | ◎  | ◎   | ◎  | ○  |   |
| 加工組立型産業 | 自動車                      | ◎                       | ○  | ◎  | ○  | ◎  | ◎  | ◎               | ◎   | ◎   | ◎  | ◎   | ◎  | ◎  |   |
|         | 一般機械（工作機械、産業機械、半導体製造装置等） | △                       | △  | ○  | ○  | ○  | ○  | ◎               | ◎   | ◎   | ◎  | ◎   | ◎  | ◎  |   |
|         | 電気機械                     | 民生用電気・重電等（エアコン、冷蔵庫、重電等） | ○  | ○  | ◎  | ◎  | ○  | ◎               | ◎   | ○   | ○  | △   | △  | ▲  | ▲ |
|         |                          | 民生用・産業用電子（携帯、テレビ、パソコン等） | ○  | ◎  | ◎  | ◎  | ◎  | ◎               | ◎   | ◎   | ◎  | ◎   | ◎  | △  | △ |
|         |                          | 電子部品・デバイス               | ○  | ◎  | ○  | ◎  | ◎  | ◎               | ◎   | ◎   | ◎  | ◎   | ◎  | ○  | ○ |

（備考）1. 各月欄の表示は以下の基準による

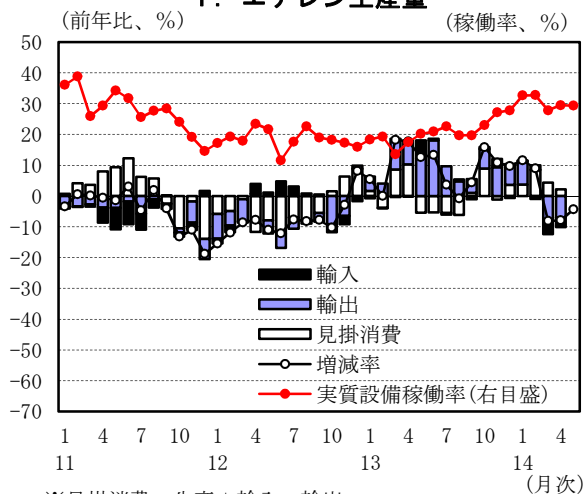
◎(前年比10%以上増)、○(同10%未満増)、△(同10%未満減)、▲(同二桁以上減。例：▲<sup>20</sup>(同20%以上30%未満減))

2. 民生用電気・重電等、民生用・産業用電子は、経済産業省「鉱工業生産指数」における電気機械及び情報通信機械に対応



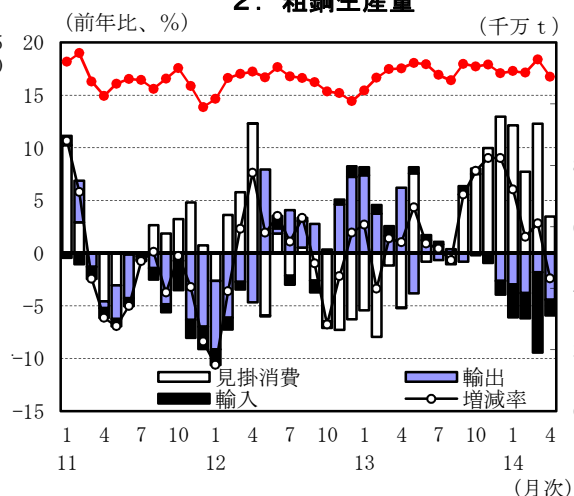
# ◆ Industry Charts

1. エチレン生産量



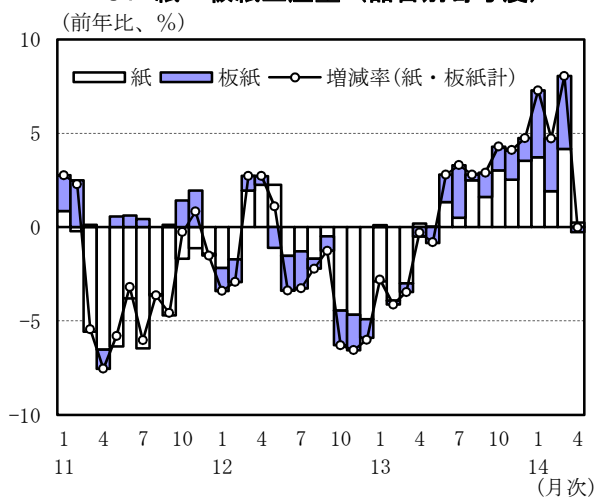
※見掛消費＝生産＋輸入－輸出  
(備考) 経済産業省「化学工業統計月報」  
石油化学工業協会「月次統計資料」

2. 粗鋼生産量



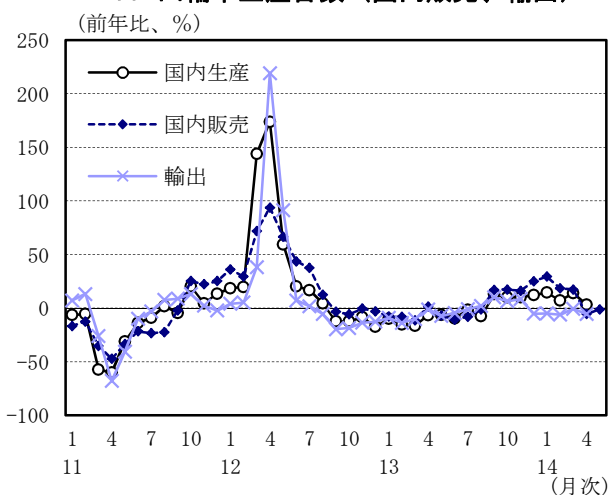
(備考) 日本鉄鋼連盟

3. 紙・板紙生産量 (品目別寄与度)



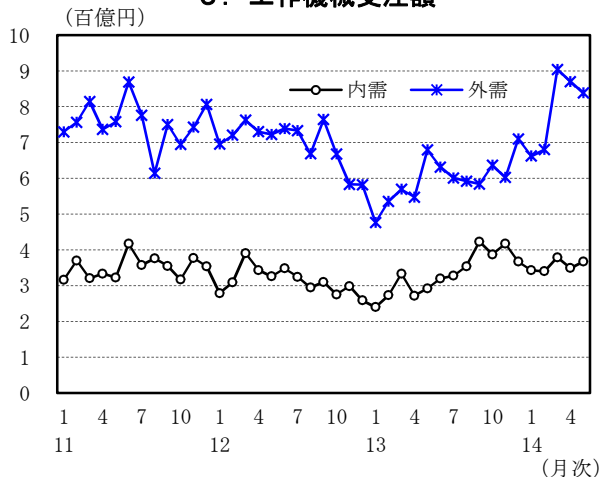
(備考) 経済産業省「紙・印刷・プラスチック・ゴム製品統計月報」

4. 四輪車生産台数 (国内販売、輸出)



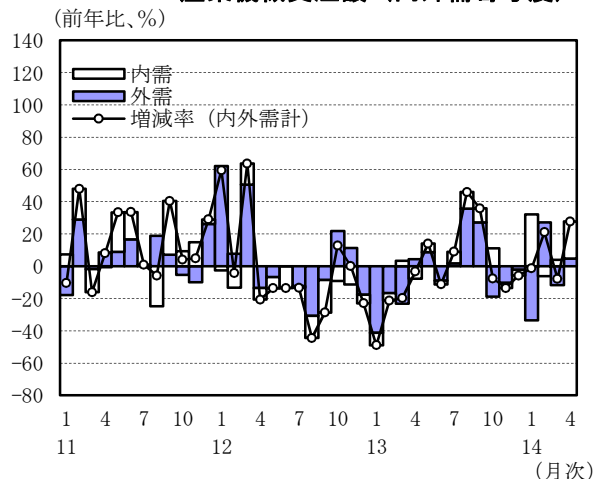
(備考) 日本自動車工業会、日本自動車販売協会連合会、  
全国軽自動車協会連合会

5. 工作機械受注額



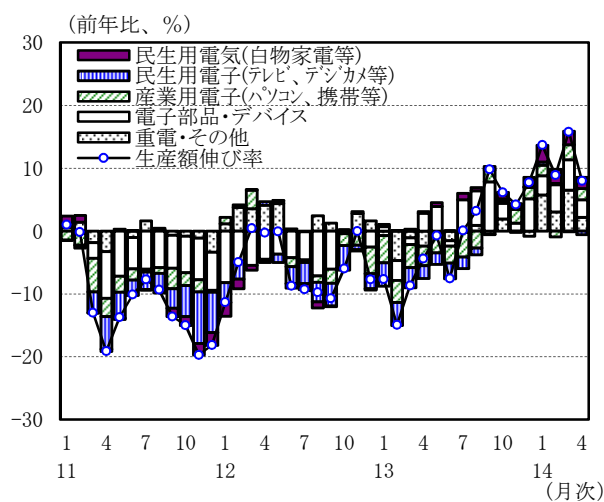
(備考) 日本工作機械工業会

6. 産業機械受注額 (内外需寄与度)



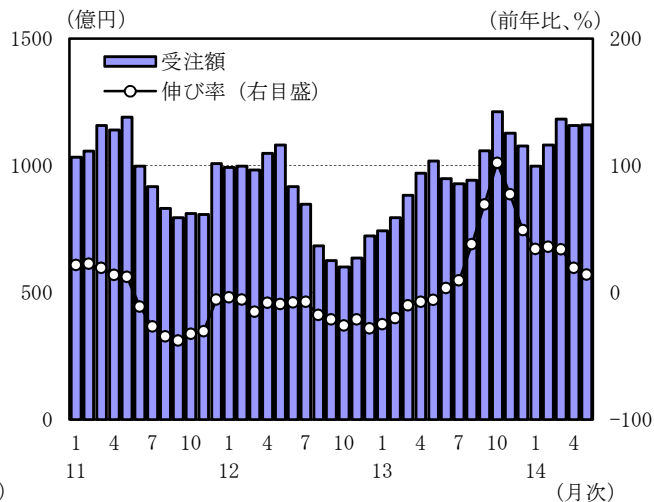
(備考) 日本産業機械工業会

# 7. 電気機械生産額（部門別寄与度）



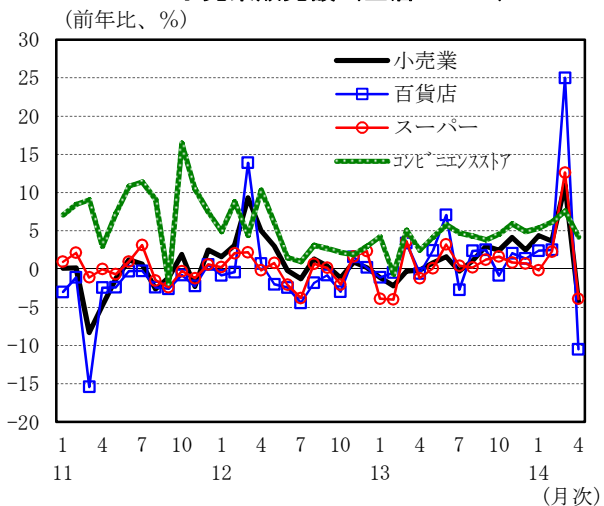
(備考) 経済産業省「生産動態統計月報」、  
電子情報技術産業協会、日本電機工業会

# 8. 日本製半導体装置受注額



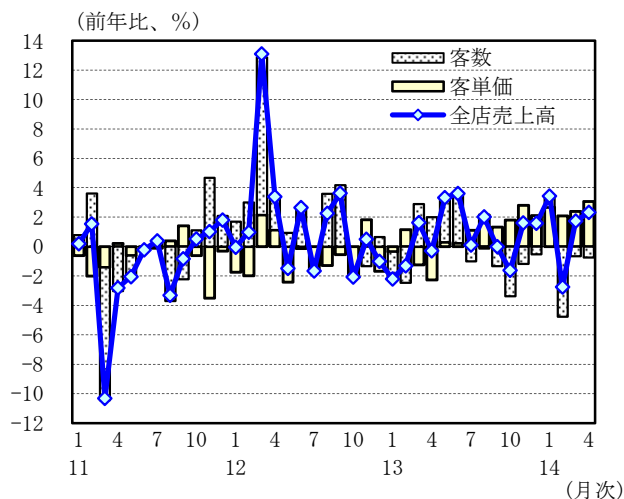
(備考) 日本半導体製造装置協会

# 9. 小売業販売額（全店ベース）



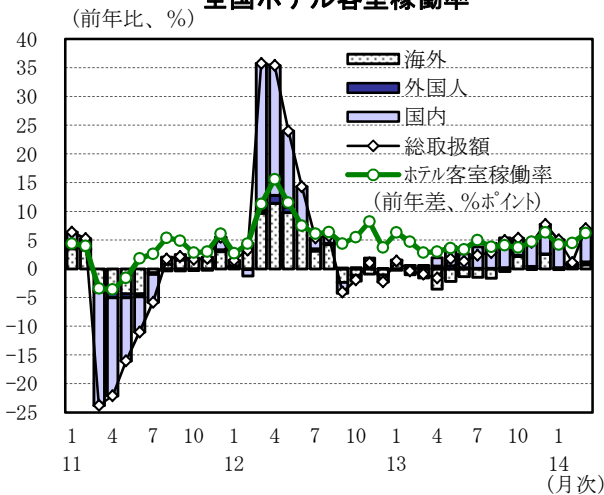
(備考) 経済産業省「商業販売統計」

# 10. 外食産業売上高（要因別寄与度）



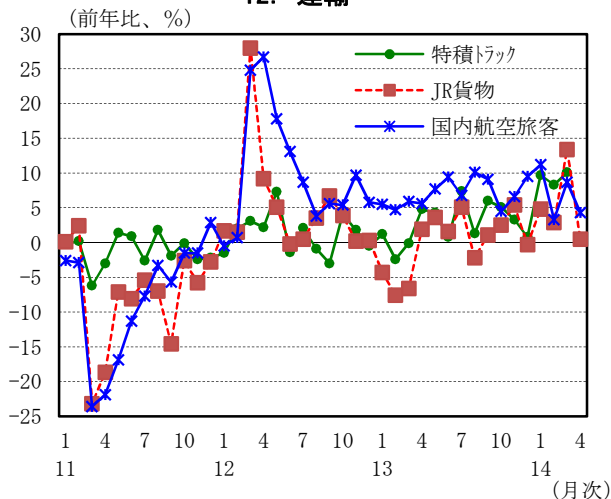
(備考) 日本フードサービス協会「外食産業市場動向調査」

# 11. 主要旅行業者取扱高及び 全国ホテル客室稼働率



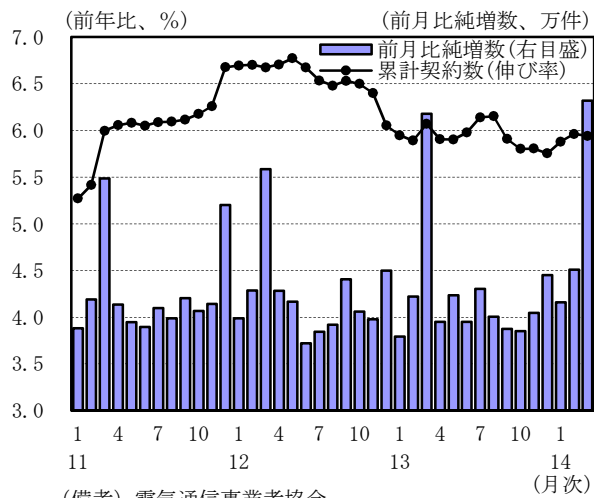
(備考) 観光庁「主要旅行業者の旅行取扱状況」、  
全日本シティホテル連盟「客室利用率調査」

# 12. 運輸

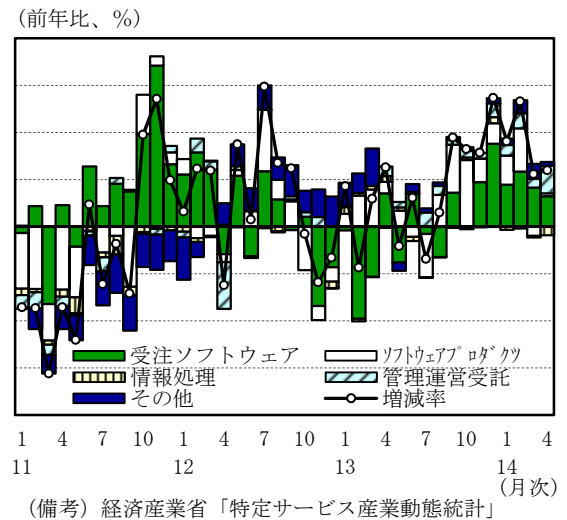


(備考) 国土交通省「トラック輸送情報」、各社ホームページ

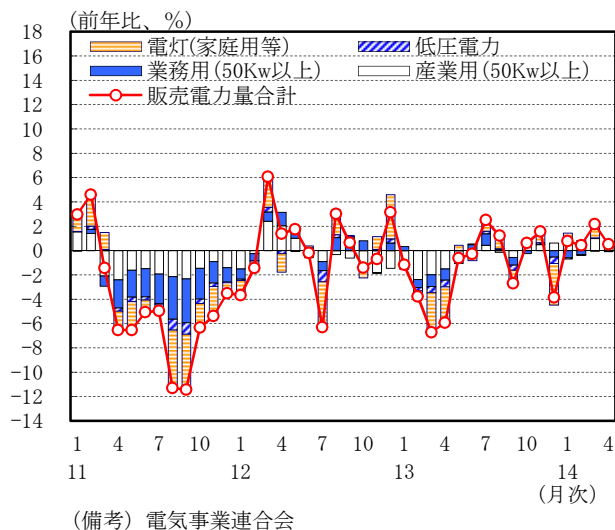
## 13. 携帯電話契約数



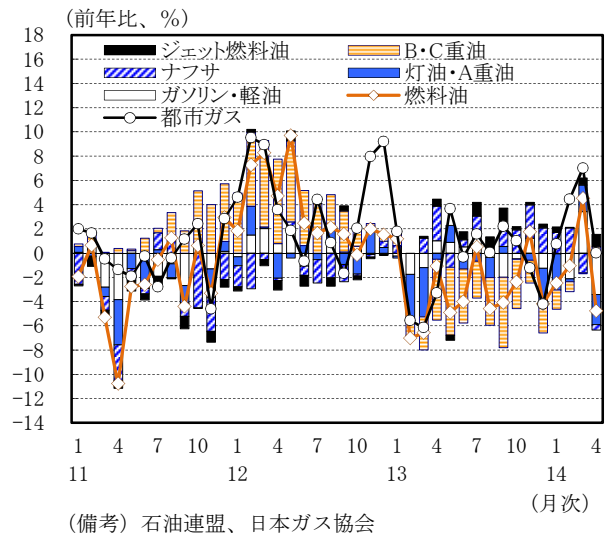
## 14. 情報サービス売上高



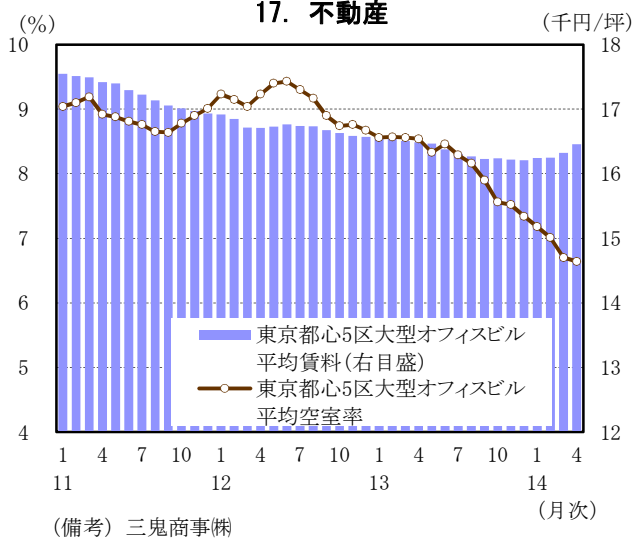
## 15. 電力（販売電力量 [10電力]）



## 16. 石油・都市ガス販売量



## 17. 不動産



◇ 世界経済見通し

(単位：％)

| [2013年構成比]         |  | IMF予測             |      |                   |     |                   |     |                   |      |                   |      | OECD予測            |      |                                            |      |                    |     |                    |     |
|--------------------|--|-------------------|------|-------------------|-----|-------------------|-----|-------------------|------|-------------------|------|-------------------|------|--------------------------------------------|------|--------------------|-----|--------------------|-----|
|                    |  | 実質GDP成長率          |      |                   |     |                   |     | 消費者物価上昇率          |      |                   |      | 実質GDP成長率          |      |                                            |      |                    |     |                    |     |
|                    |  | 2013<br>14/1 14/4 |      | 2014<br>14/1 14/4 |     | 2015<br>14/1 14/4 |     | 2013<br>14/1 14/4 |      | 2014<br>14/1 14/4 |      | 2015<br>14/1 14/4 |      | 2013<br>13/11 14/5                         |      | 2014<br>13/11 14/5 |     | 2015<br>13/11 14/5 |     |
| 世界計                |  | 3.0               | 3.0  | 3.7               | 3.6 | 3.9               | 3.9 | -                 | 3.6  | -                 | 3.5  | -                 | 3.4  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 先進国 [49.6]         |  | 1.3               | 1.3  | 2.2               | 2.2 | 2.3               | 2.3 | 1.4               | 1.4  | 1.7               | 1.5  | 1.8               | 1.6  | 1.2                                        | 1.3  | 2.3                | 2.2 | 2.7                | 2.8 |
| 1. 日本 [5.4]        |  | 1.7               | 1.5  | 1.7               | 1.4 | 1.0               | 1.0 | -                 | 0.4  | -                 | 2.8  | -                 | 1.7  | 1.8                                        | 1.5  | 1.5                | 1.2 | 1.0                | 1.3 |
| 2. 米国 [19.3]       |  | 1.9               | 1.9  | 2.8               | 2.8 | 3.0               | 3.0 | -                 | 1.5  | -                 | 1.4  | -                 | 1.6  | 1.7                                        | 1.9  | 2.9                | 2.6 | 3.4                | 3.5 |
| 3. カナダ [1.8]       |  | 1.7               | 2.0  | 2.2               | 2.3 | 2.4               | 2.4 | -                 | 1.0  | -                 | 1.5  | -                 | 1.9  | 1.7                                        | 2.0  | 2.3                | 2.5 | 2.6                | 2.7 |
| EU [18.7]          |  | -                 | 0.2  | -                 | 1.6 | -                 | 1.8 | -                 | 1.5  | -                 | 1.1  | -                 | 1.4  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 4. イギリス [2.7]      |  | 1.7               | 1.8  | 2.4               | 2.9 | 2.2               | 2.5 | -                 | 2.6  | -                 | 1.9  | -                 | 1.9  | 1.4                                        | 1.7  | 2.4                | 3.2 | 2.5                | 2.7 |
| 5. ドイツ [3.7]       |  | 0.5               | 0.5  | 1.6               | 1.7 | 1.4               | 1.6 | -                 | 1.6  | -                 | 1.4  | -                 | 1.4  | 0.5                                        | 0.5  | 1.7                | 1.9 | 2.0                | 2.1 |
| 6. フランス [2.6]      |  | 0.2               | 0.3  | 0.9               | 1.0 | 1.5               | 1.5 | -                 | 1.0  | -                 | 1.0  | -                 | 1.2  | 0.2                                        | 0.3  | 1.0                | 0.9 | 1.6                | 1.5 |
| 7. イタリア [2.1]      |  | ▲1.8              | ▲1.9 | 0.6               | 0.6 | 1.1               | 1.1 | -                 | 1.3  | -                 | 0.7  | -                 | 1.0  | ▲1.9                                       | ▲1.8 | 0.6                | 0.5 | 1.4                | 1.1 |
| 8. オーストラリア [1.1]   |  | -                 | 2.4  | -                 | 2.6 | -                 | 2.7 | -                 | 2.5  | -                 | 2.3  | -                 | 2.4  | 2.5                                        | 2.5  | 2.6                | 2.6 | 3.1                | 2.9 |
| 9. ニュージーランド* [0.2] |  | -                 | 2.4  | -                 | 3.3 | -                 | 3.0 | -                 | 1.1  | -                 | 2.2  | -                 | 2.2  | 2.3                                        | 2.5  | 3.3                | 3.5 | 2.9                | 3.3 |
| NIEs               |  | -                 | -    | -                 | -   | -                 | -   | -                 | -    | -                 | -    | -                 | -    | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 10. 香港 [0.4]       |  | -                 | 2.9  | -                 | 3.7 | -                 | 3.8 | -                 | 4.3  | -                 | 4.0  | -                 | 3.8  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 11. シンガポール [0.4]   |  | -                 | 4.1  | -                 | 3.6 | -                 | 3.6 | -                 | 2.4  | -                 | 2.3  | -                 | 2.6  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 12. 台湾 [1.1]       |  | -                 | 2.1  | -                 | 3.1 | -                 | 3.9 | -                 | 0.8  | -                 | 1.4  | -                 | 2.0  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 13. 韓国 [1.9]       |  | -                 | 2.8  | -                 | 3.7 | -                 | 3.8 | -                 | 1.3  | -                 | 1.8  | -                 | 3.0  | 2.7                                        | 3.0  | 3.8                | 4.0 | 4.0                | 4.2 |
| 途上国 [50.4]         |  | 4.7               | 4.7  | 5.1               | 4.9 | 5.4               | 5.3 | 6.1               | 5.8  | 5.6               | 5.5  | 5.3               | 5.2  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| アジア [25.9]         |  | 6.5               | 6.5  | 6.7               | 6.7 | 6.8               | 6.8 | -                 | 4.5  | -                 | 4.5  | -                 | 4.3  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 14. 中国 [15.4]      |  | 7.7               | 7.7  | 7.5               | 7.5 | 7.3               | 7.3 | -                 | 2.6  | -                 | 3.0  | -                 | 3.0  | 7.7                                        | 7.7  | 8.2                | 7.4 | 7.5                | 7.3 |
| ASEAN              |  | -                 | -    | -                 | -   | -                 | -   | -                 | -    | -                 | -    | -                 | -    | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 15. マレーシア [0.6]    |  | -                 | 4.7  | -                 | 5.2 | -                 | 5.0 | -                 | 2.1  | -                 | 3.3  | -                 | 3.9  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 16. タイ [0.8]       |  | -                 | 2.9  | -                 | 2.5 | -                 | 3.8 | -                 | 2.2  | -                 | 2.3  | -                 | 2.1  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 17. フィリピン [0.5]    |  | -                 | 7.2  | -                 | 6.5 | -                 | 6.5 | -                 | 2.9  | -                 | 4.4  | -                 | 3.6  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 18. インドネシア [1.5]   |  | -                 | 5.8  | -                 | 5.4 | -                 | 5.8 | -                 | 6.4  | -                 | 6.3  | -                 | 5.5  | 5.2                                        | 5.8  | 5.6                | 5.7 | 5.7                | 6.3 |
| 19. ベトナム [0.4]     |  | -                 | 5.4  | -                 | 5.6 | -                 | 5.7 | -                 | 6.6  | -                 | 6.3  | -                 | 6.2  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 20. ブルネイ [0.0]     |  | -                 | ▲1.2 | -                 | 5.4 | -                 | 3.0 | -                 | 0.4  | -                 | 0.5  | -                 | 0.5  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 21. カンボジア [0.0]    |  | -                 | 7.0  | -                 | 7.2 | -                 | 7.3 | -                 | 3.0  | -                 | 3.8  | -                 | 3.2  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 22. ラオス [0.0]      |  | -                 | 8.2  | -                 | 7.5 | -                 | 7.8 | -                 | 6.4  | -                 | 7.5  | -                 | 7.5  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 23. ミャンマー [0.1]    |  | -                 | 7.5  | -                 | 7.8 | -                 | 7.8 | -                 | 5.8  | -                 | 6.6  | -                 | 6.9  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 24. インド* [5.8]     |  | 4.4               | 4.4  | 5.4               | 5.4 | 6.4               | 6.4 | -                 | 9.5  | -                 | 8.0  | -                 | 7.5  | 3.4                                        | 4.5  | 5.1                | 4.9 | 5.7                | 5.9 |
| 25. パキスタン [0.7]    |  | -                 | 3.6  | -                 | 3.1 | -                 | 3.7 | -                 | 7.4  | -                 | 8.8  | -                 | 9.0  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 26. バングラデシュ [0.4]  |  | -                 | 5.8  | -                 | 6.0 | -                 | 6.5 | -                 | 7.5  | -                 | 7.3  | -                 | 6.7  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 中東・北アフリカ [5.0]     |  | -                 | 2.2  | -                 | 3.2 | -                 | 4.5 | -                 | 10.5 | -                 | 8.4  | -                 | 8.3  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 27. サウジアラビア [1.1]  |  | -                 | 3.8  | -                 | 4.1 | -                 | 4.2 | -                 | 3.5  | -                 | 3.0  | -                 | 3.2  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 28. イラン [1.1]      |  | -                 | ▲1.7 | -                 | 1.5 | -                 | 2.4 | -                 | 35.2 | -                 | 23.0 | -                 | 22.0 | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 29. エジプト [0.6]     |  | -                 | 2.1  | -                 | 2.3 | -                 | 4.1 | -                 | 6.9  | -                 | 10.7 | -                 | 11.2 | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 中東欧 [3.3]          |  | -                 | 2.8  | -                 | 2.4 | -                 | 2.9 | -                 | 4.1  | -                 | 4.0  | -                 | 4.1  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 30. トルコ [1.4]      |  | -                 | 4.3  | -                 | 2.3 | -                 | 3.1 | -                 | 7.5  | -                 | 7.8  | -                 | 6.5  | 3.6                                        | 4.1  | 3.8                | 2.8 | 4.1                | 4.0 |
| 独立国家共同体 [4.2]      |  | 2.1               | 2.1  | 2.6               | 2.3 | 3.1               | 3.1 | -                 | 6.4  | -                 | 6.6  | -                 | 6.1  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 31. ロシア [2.9]      |  | 1.5               | 1.3  | 2.0               | 1.3 | 2.5               | 2.3 | -                 | 6.8  | -                 | 5.8  | -                 | 5.3  | 1.5                                        | 1.3  | 2.3                | 0.5 | 2.9                | 1.8 |
| 中南米 [8.6]          |  | 2.6               | 2.7  | 3.0               | 2.5 | 3.3               | 3.0 | -                 | 6.8  | -                 | -    | -                 | -    | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 32. メキシコ [2.1]     |  | 1.2               | 1.1  | 3.0               | 3.0 | 3.5               | 3.5 | -                 | 3.8  | -                 | 4.0  | -                 | 3.5  | 1.2                                        | 1.3  | 3.8                | 3.4 | 4.2                | 4.1 |
| 33. アルゼンチン [0.9]   |  | -                 | 4.3  | -                 | 0.5 | -                 | 1.0 | -                 | 10.6 | -                 | -    | -                 | -    | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 34. ブラジル [2.8]     |  | 2.3               | 2.3  | 2.3               | 1.8 | 2.8               | 2.7 | -                 | 6.2  | -                 | 5.9  | -                 | 5.5  | 2.5                                        | 2.3  | 2.2                | 1.8 | 2.5                | 2.2 |
| サハラ以南アフリカ [2.6]    |  | 5.1               | 4.9  | 6.1               | 5.4 | 5.8               | 5.5 | -                 | 6.3  | -                 | 6.1  | -                 | 5.9  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| 35. 南アフリカ [0.7]    |  | 1.8               | 1.9  | 2.8               | 2.3 | 3.3               | 2.7 | -                 | 5.8  | -                 | 6.0  | -                 | 5.6  | 2.1                                        | 1.9  | 3.0                | 2.6 | 3.7                | 3.2 |
| 36. ナイジェリア [0.6]   |  | -                 | 6.3  | -                 | 7.1 | -                 | 7.0 | -                 | 8.5  | -                 | 7.3  | -                 | 7.0  | -                                          | -    | -                  | -   | -                  | -   |
| BRICs [26.9]       |  | -                 | 5.6  | -                 | 5.8 | -                 | 6.1 | -                 | 4.9  | -                 | 4.7  | -                 | 4.5  | 14, 24, 31, 34                             |      |                    |     |                    |     |
| Next11 [11.1]      |  | -                 | 3.1  | -                 | 3.7 | -                 | 4.3 | -                 | 8.0  | -                 | 7.2  | -                 | 7.0  | 16, 17, 18, 19, 25, 26, 28, 29, 30, 32, 36 |      |                    |     |                    |     |
| LEMAs [36.5]       |  | -                 | 5.0  | -                 | 5.1 | -                 | 5.5 | -                 | 4.9  | -                 | -    | -                 | -    | 13, 14, 18, 24, 27, 30, 31, 32, 33, 34, 35 |      |                    |     |                    |     |
| TIPs [2.8]         |  | -                 | 5.2  | -                 | 4.8 | -                 | 5.4 | -                 | 4.6  | -                 | 4.8  | -                 | 4.2  | 16, 17, 18                                 |      |                    |     |                    |     |
| VTICs [22.4]       |  | -                 | 6.6  | -                 | 6.8 | -                 | 6.9 | -                 | 4.5  | -                 | 4.3  | -                 | 4.2  | 14, 16, 19, 24                             |      |                    |     |                    |     |
| VISTA [4.8]        |  | -                 | 4.5  | -                 | 3.2 | -                 | 3.7 | -                 | 7.4  | -                 | -    | -                 | -    | 18, 19, 30, 33, 35                         |      |                    |     |                    |     |

政府経済見通し／日銀 経済・物価情勢の展望

|             | 政府経済見通し     |             |       | [参考] 日銀展望       |                 |                 |
|-------------|-------------|-------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
|             | 2013年度(%程度) | 2014年度(%程度) |       | 2014年度(%)       | 2015年度(%)       | 2016年度(%)       |
|             | 2013/8      | 2014/1      |       | 2014/4          |                 |                 |
| 国内総生産・実質    | 2.8         | 2.6         | 1.4   | 0.8～1.3         | 1.2～1.5         | 1.0～1.5         |
| 民間最終消費支出    | 2.1         | 2.5         | 0.4   | -               | -               | -               |
| 民間住宅        | 7.8         | 7.3         | ▲ 3.2 | -               | -               | -               |
| 民間企業設備      | 1.9         | 0.4         | 4.4   | -               | -               | -               |
| 政府支出        | 3.2         | 4.3         | 0.7   | -               | -               | -               |
| 財貨・サービスの輸出  | 5.2         | 4.0         | 5.4   | -               | -               | -               |
| 財貨・サービスの輸入  | 3.1         | 4.2         | 3.5   | -               | -               | -               |
| 内需寄与度       | 2.5         | 2.7         | 1.2   | -               | -               | -               |
| 外需寄与度       | 1.7         | ▲ 0.1       | 0.2   | -               | -               | -               |
| 国内総生産・名目    | 2.6         | 2.5         | 3.3   | -               | -               | -               |
| 完全失業率       | 3.9         | 3.9         | 3.7   | -               | -               | -               |
| 雇用者数        | 0.9         | 0.9         | 0.5   | -               | -               | -               |
| 鉱工業生産指数     | 3.2         | 2.4         | 3.3   | -               | -               | -               |
| 国内企業物価指数    | 1.7         | 1.9         | 3.9   | -               | -               | -               |
| 消費者物価指数（総合） | 0.5         | 0.7         | 3.2   | 3.0～3.5(除く生鮮食品) | 1.9～2.8(除く生鮮食品) | 2.0～3.0(除く生鮮食品) |
| GDPデフレーター   | ▲ 0.2       | ▲ 0.1       | 1.9   | -               | -               | -               |

日銀短観（全国企業）

(%ポイント)

| 全規模合計            |     | 2013/12調査 |      | 2014/3調査 |     |      |      |
|------------------|-----|-----------|------|----------|-----|------|------|
|                  |     | 最近        | 先行き  | 最近       | 変化幅 | 先行き  | 変化幅  |
| 業況判断（良い-悪い）      | 全産業 | 8         | 6    | 12       | 4   | 1    | ▲ 11 |
| 生産・営業用設備（過剰-不足）  | 全産業 | 2         | 1    | 0        | ▲ 2 | ▲ 1  | ▲ 1  |
| 雇用人員判断（過剰-不足）    | 全産業 | ▲ 10      | ▲ 11 | ▲ 12     | ▲ 2 | ▲ 11 | 1    |
| 資金繰り（楽である-苦しい）   | 全産業 | 8         | -    | 8        | 0   | -    | -    |
| 金融機関貸出態度（緩い-厳しい） | 全産業 | 13        | -    | 15       | 2   | -    | -    |
| 借入金利水準（上昇-低下）    | 全産業 | ▲ 5       | 4    | ▲ 7      | ▲ 2 | 4    | 11   |

(前年度比、%)

| 全規模合計 |                       |     | 2014/3調査   |     |      |            |     |     |
|-------|-----------------------|-----|------------|-----|------|------------|-----|-----|
|       |                       |     | 2013年度(計画) |     |      | 2014年度(計画) |     |     |
|       |                       |     | 伸び率        | 修正率 | 修正幅  | 伸び率        | 修正率 | 修正幅 |
| 売上・収益 | 売上高                   | 全産業 | 3.8        | 0.4 |      | 0.7        | -   |     |
|       | 経常利益                  | 全産業 | 20.9       | 3.1 |      | ▲ 2.2      | -   |     |
|       | 売上高経常利益率<br>(%、%ポイント) | 全産業 | 4.25       |     | 0.11 | 4.13       |     | -   |

## ◆ 設備投資計画調査

(単位：%)

|                  |              | 調査<br>時 点 | 業 種     | 回 答<br>会社数 | 設備投資額前年度比 |        |        | 備 考<br>(対象企業等)         |
|------------------|--------------|-----------|---------|------------|-----------|--------|--------|------------------------|
|                  |              |           |         |            | 2012年度    | 2013年度 | 2014年度 |                        |
| 大<br>企<br>業      | 日本政策<br>投資銀行 | 2013/6    | 全 産 業   | 2,205      | 2.9       | 10.3   | ▲10.0  | 資本金10億円以上              |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,043      | 2.7       | 10.6   | ▲12.4  |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 1,162      | 3.1       | 10.1   | ▲ 9.0  |                        |
|                  | 日本銀行         | 2014/3    | 全 産 業   | 2,285      | —         | 3.9    | 0.1    | 資本金10億円以上              |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,147      | —         | 2.1    | 3.6    |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 1,138      | —         | 4.8    | ▲ 1.6  |                        |
|                  | 日本経済<br>新聞社  | 2014/4    | 全 産 業   | 1,254      | —         | 10.8   | 7.6    | 上場企業と資本金1億円<br>以上の有力企業 |
|                  |              |           | 製 造 業   | 661        | —         | 6.0    | 6.1    |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 593        | —         | 17.6   | 9.6    |                        |
|                  | 内閣府<br>財務省   | 2014/6    | 全 産 業   | 4,645      | 3.6       | 9.1    | 11.8   | 資本金10億円以上              |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,655      | 4.0       | 2.2    | 15.9   |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 2,990      | 3.4       | 13.8   | 9.3    |                        |
| 中<br>堅<br>企<br>業 | 日本銀行         | 2014/3    | 全 産 業   | 2,869      | —         | 2.3    | ▲ 0.3  | 資本金1億円以上10億円未満         |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,128      | —         | ▲ 1.7  | 8.7    |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 1,741      | —         | 4.7    | ▲ 5.4  |                        |
|                  | 内閣府<br>財務省   | 2014/6    | 全 産 業   | 3,096      | 5.1       | 1.4    | ▲ 2.7  | 資本金1億円以上10億円未満         |
|                  |              |           | 製 造 業   | 807        | ▲ 1.7     | ▲ 7.7  | 8.8    |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 2,289      | 8.4       | 6.8    | ▲ 7.8  |                        |
| 中<br>小<br>企<br>業 | 日本銀行         | 2014/3    | 全 産 業   | 5,329      | —         | 13.9   | ▲24.7  | 資本金2千万以上1億円未満          |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,931      | —         | 13.3   | ▲16.0  |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 3,398      | —         | 14.2   | ▲28.9  |                        |
|                  | 内閣府<br>財務省   | 2014/6    | 全 産 業   | 5,213      | 4.2       | 9.4    | ▲15.4  | 資本金1千万以上1億円未満          |
|                  |              |           | 製 造 業   | 1,407      | ▲ 7.8     | ▲ 1.1  | ▲9.0   |                        |
|                  |              |           | 非製造業    | 3,806      | 9.3       | 13.4   | ▲16.9  |                        |
| 金<br>融           | 日本政策<br>金融公庫 | 2014/4    | 製 造 業   | 11,532     | 16.9      | 7.1    | ▲ 5.2  | 従業者数 20人～299人          |
|                  | 日本銀行         | 2014/3    | (上記の外数) | 193        | —         | 23.0   | 6.6    | [短 観]                  |
|                  | 内閣府<br>財務省   | 2014/6    | (上記の内数) | —          | 8.1       | 7.9    | ▲ 1.1  | [法人企業景気予測調査]           |

## 中国のシャドーバンキング ～銀行とのつながりや理財商品を中心に～

### 第一章 中国のシャドーバンキングの拡大と特徴

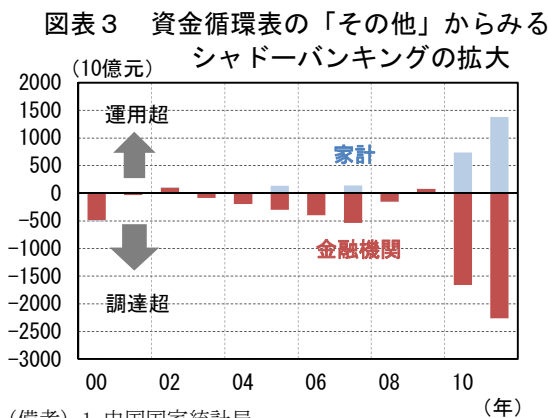
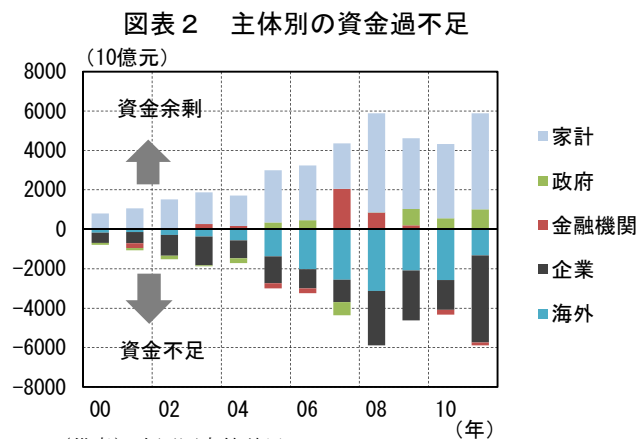
#### 1-1 資金循環の概要

- ・近年、中国では銀行貸出以外の信用供与（いわゆる、シャドーバンキング）が急拡大している。当局の監督が行き届きにくいシャドーバンキングの拡大は金融システムの不安定化に繋がりがかねないため、市場では懸念が広がっている。本稿では、欧米と異なる中国のシャドーバンキングの特徴を明らかにし、金融市場改革の中でこの問題の本質を捉えていくことを試みた。
- ・中国のシャドーバンキングを考察する前に、資金循環を確認しておく。中国の資金循環表（図表1、2、3）から、以下の3つの特徴が見てとれる。（i）家計の貯蓄志向が強く、家計の余剰資金が資金不足部門である企業へ流れ、投資や生産の拡大につながってきた。（ii）中国の金融システムは間接金融中心であり、家計余剰資金の多くは銀行預金として貯蓄され、そして銀行貸出として企業へと流れる。一方、社債や株式などの直接金融の規模はまだ小さい。（iii）シャドーバンキングを通じた一部資金の流れ（例えば家計資金による銀行理財や信託商品への投資）は「その他」に分類されるとみられ、10年以降、「その他」における家計の運用超と金融機関の調達超は急増しており、シャドーバンキングの拡大がうかがえる。

図表1 中国の資金循環表（2011年、フロー）（10億元）

|              | 家計    |       | 企業    |         | 金融機関   |        |
|--------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
|              | 運用    | 調達    | 運用    | 調達      | 運用     | 調達     |
| 預貯金          | 4,769 |       | 4,137 |         | 540    | 11,342 |
| 貸出(借入)       |       | 2,550 | 1,027 | 7,721   | 10,604 | 1,141  |
| 預金準備金        |       |       |       |         | 3,615  | 3,615  |
| 国債           | ▲ 79  |       | ▲ 1   |         | 694    |        |
| 社債           |       |       | ▲ 4   | 1,366   | 1,370  |        |
| 株式           | 328   |       | ▲ 7   | 574     | 168    | ▲ 32   |
| 對外投資         |       |       | 817   | 1,669   | ▲ 343  | 25     |
| 国際準備資産       |       |       |       |         | 2,506  |        |
| その他債券、保険準備金等 | 1,014 |       | ▲ 171 | ▲ 223   | ▲ 96   | 837    |
| その他          | 1,382 |       | 881   |         | 414    | 2,675  |
| 総額           | 7,414 | 2,550 | 6,679 | 11,106  | 19,472 | 19,604 |
| 資金過不足        |       | 4,864 |       | ▲ 4,427 |        | ▲ 132  |

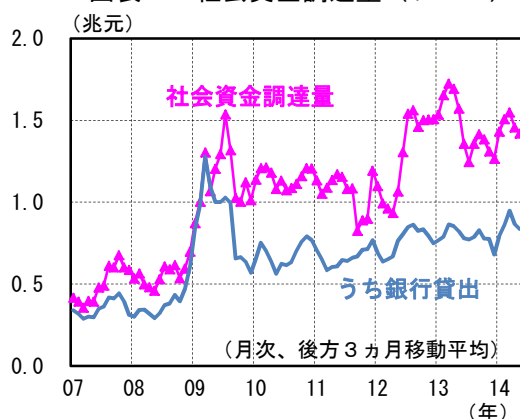
（備考）1. 中国人民銀行 2. 貸出には信託貸付、委託貸付、銀行約束手形も含まれる



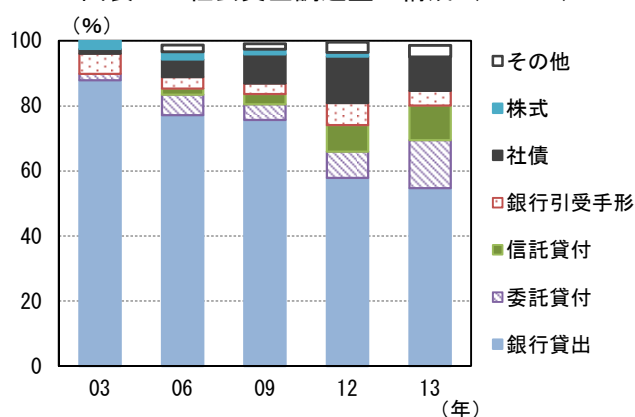
## 1-2 シェードバンキングの増加とその背景

- ・銀行貸出以外の資金調達を把握するために、人民銀行は11年から社会資金調達量という指標を公表するようになった。これをみると、中国ではリーマンショック後、銀行貸出と社会資金調達量との間の乖離が拡大しており、銀行貸出以外の与信が大きく増えていることが分かる（図表4）。銀行貸出以外の構成をみると、社債も増加しているが、銀行引受手形、委託貸付、信託貸付などいわゆるシェードバンキングの増加が目立っており、そのシェアが拡大している（図表5）。シェードバンキングの急増に伴い、信用残高はGDP比で08年の約140%から13年の約240%まで上昇した（図表6）。
- ・シェードバンキング増加の背景には、貸出総量規制の下での事業主体の資金調達拡大のニーズと、規制金利（預金金利の上限規制）の下で高い利回りを求める預金者のニーズがある（図表7）。従ってシェードバンキングは金融の効率化や金利自由化において一定の役割を果たしているとも言える。
- ・貸出総量規制には、貸出率（貸出残高／預金残高 $\leq 75\%$ ）及び、新規貸出総量規制や融資平台・不動産への貸出規制といった窓口指導がある（融資平台とは、地方政府の投融资プラットフォームで、金融機関から資金調達しインフラ整備や都市開発を行う）。

図表4 社会資金調達量（フロー）

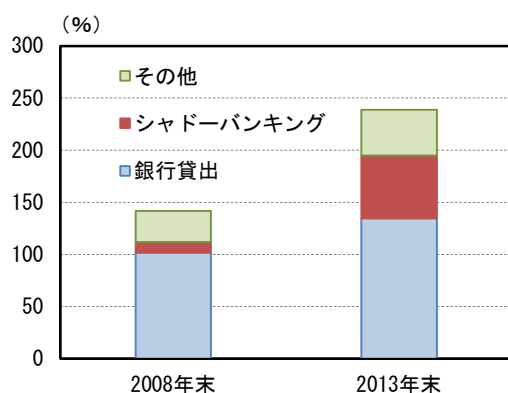


図表5 社会資金調達量の構成（フロー）



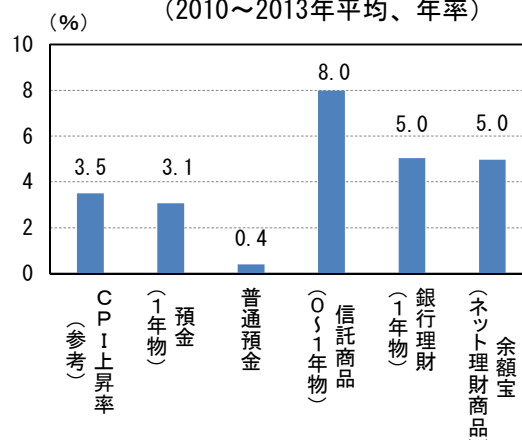
（備考）1. 中国人民銀行 2. 図表4は日本政策投資銀行により季節調整  
3. 国債、外国投資、投資ファンド、インフォーマルな貸付等は含まれない  
4. 銀行貸出には信用組合などが含まれ、外貨建ても含まれる、以下同。社債と株式は金融機関を除く

図表6 信用残高の対GDP比



（備考）1. 中国人民銀行、中国国家统计局、Wind資訊、各種報道により日本政策投資銀行作成  
2. その他は国債、（非金融機関の）社債・株式など

図表7 理財商品収益率、預金金利  
（2010～2013年平均、年率）

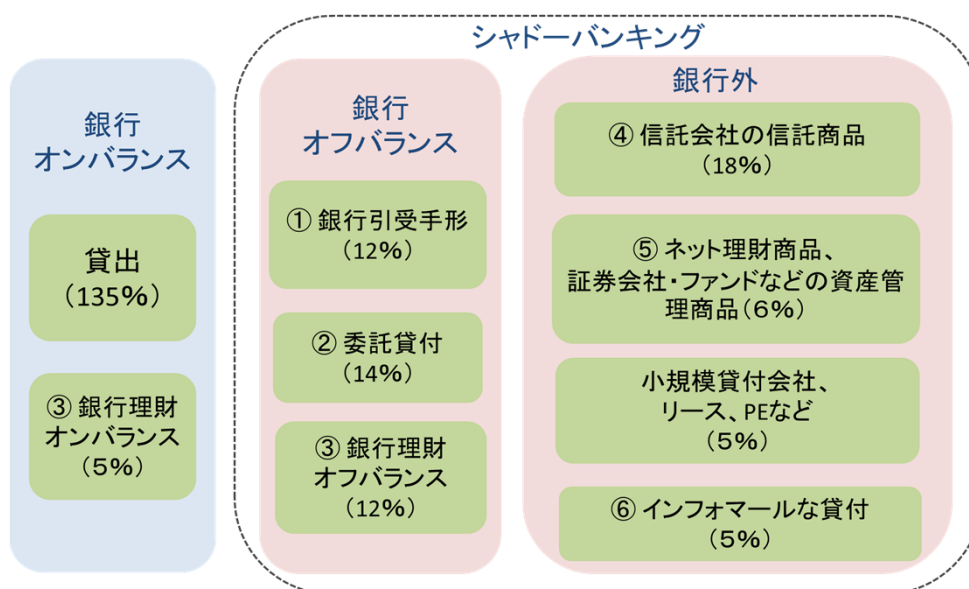


（備考）1. 中国人民銀行、中国国家统计局、Wind資訊、天広基金  
2. 信託商品は非証券投資類のみ

### 1-3 欧米と異なる中国のシャドーバンキング

- ・シャドーバンキングは、一般的に銀行システム以外の信用仲介を指している。中国のシャドーバンキングについて様々な定義や分類があるが、本稿では図表8のようにまとめている。これを見ると、中国のシャドーバンキングには、完全に銀行システム外にあるリース、PE(プライベート・エクイティ・ファンド)、インフォーマルな貸付などもあるが、銀行のオフバランスにある銀行理財、委託貸付、銀行引受手形や、銀行システム外にありながら銀行と協力関係をもつ信託商品などの規模が大きく、中心的な役割を果たしている。
- ・すなわち、欧米に比べ中国のシャドーバンキングは銀行との繋がりが強く、“影の銀行（シャドーバンキング）”というよりも、“銀行の影”と表現するのが適切である。直接金融が発達している欧米に比べ、中国では銀行が圧倒的に強く、他の金融機関が未発達であることがその背景にある。また、統計データが乏しいため、中国のシャドーバンキングの規模についても諸説があるが、本稿の試算では対GDP比約60%（13年末）になっているとみられる。

図表8 中国のシャドーバンキング（資金運用の視点から）



(備考) 1. 中国人民銀行、中国国家统计局、Wind資訊、各種報道により日本政策投資銀行作成  
 2. 数値は13年末の対GDP比。銀行理財は信託商品にも投資するなど重複の部分もあり、シャドーバンキング全体の対GDP比は約60%

#### (主な項目の説明)

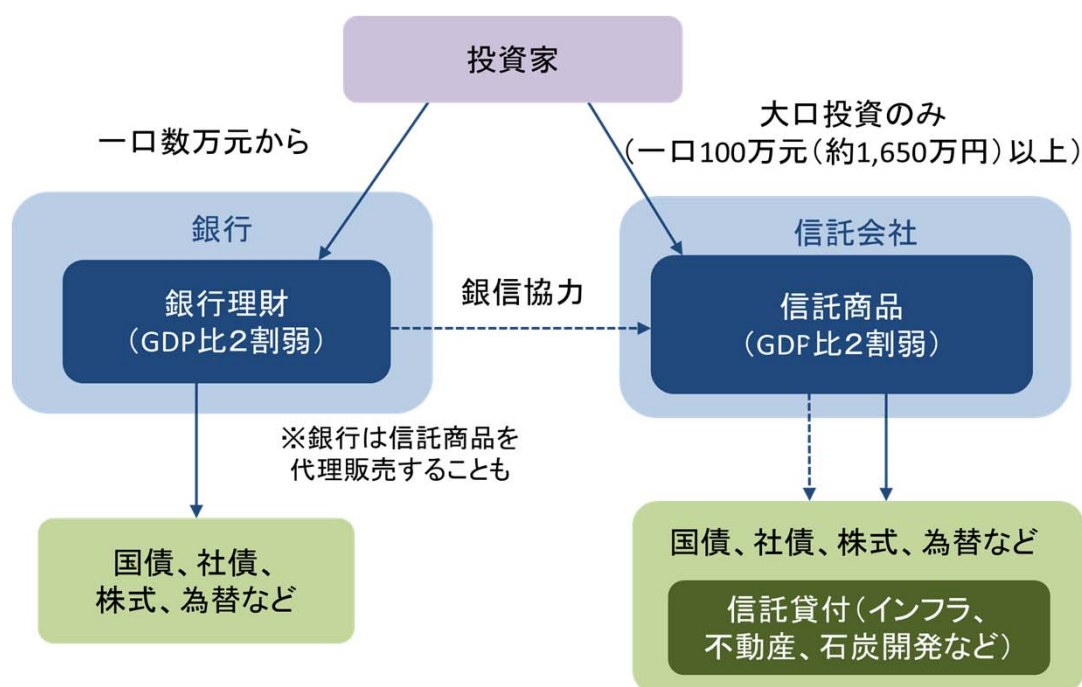
|                                                 |                                       |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|
| ① 銀行引受手形<br>(Undiscounted Bankers' Acceptances) | 銀行が信用保証を建てた企業間信用                      |
| ② 委託貸付                                          | 銀行が仲介する企業間の貸借。銀行の信用保証はなし              |
| ③ 銀行理財                                          | 銀行が組成・販売する投資信託に類似した金融商品。株式、債券、貸付などで運用 |
| ④ 信託商品                                          | 信託会社が組成する金融商品。証券投資のほか、信託貸付などにも運用      |
| ⑤ ネット理財商品                                       | インターネット上で販売される理財商品。1元から投資可、随時引き出し可能   |
| ⑥ インフォーマル貸付                                     | 個人間や個人企業間の貸借                          |

## 第二章 シャドーバンキングの中で重要な役割を担う理財商品

### 2-1 理财商品の概要と銀信協力

- ・ 中国のシャドーバンキングの中で、理财商品は大きな役割を担っている。理财商品とは、投資家から集めた資金を株式、債券、貸付などで投資・運用する金融商品であり、日本の投資信託に類似している。
- ・ 理财商品は、銀行が発行する銀行理财のほか、信託会社の信託商品、大手IT会社のネット理财商品などもある。理财商品の主力は銀行理财と信託商品であり、13年末には両者それぞれ約10兆元（165兆円）、対GDP比2割弱の規模に達している（図表9）。
- ・ 信託会社はインフラ、不動産などの信託貸付を行っているが、資金調達手段である信託商品は一口100万元以上となっているため、個人投資家からの資金集めは容易ではない。一方、銀行は膨大な顧客を持っており、銀行理财によって簡単に資金を調達できるが、信託業務が制限されている。
- ・ こうした中、銀行と信託が相互に補完する形で、銀信協力モデル（中国語：銀信合作）が多用されてきた。銀信協力は、銀行は単一委託人として銀行理财で集めた資金を信託会社の信託貸付などに投資するという手法で、これを通じ、銀行理财の資金の一部は融資平台や不動産へ流れる構図となっている。

図表9 理财商品の主力である銀行理财と信託商品



（備考）日本政策投資銀行作成

## 2-2 銀行理財とその問題点

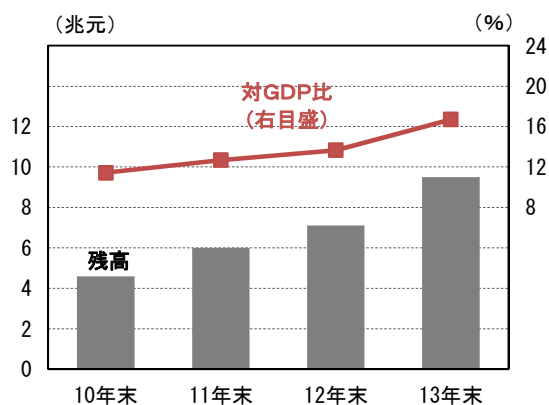
- ・銀行理財には、運用手段や元本保証の有無などにより様々な種類の商品があり（図表10）、その残高は10年末の4.6兆元から13年末の9.5兆元へと2倍強に拡大している（図表11）。
- ・銀行理財の規模が急拡大しているのに対し、制度面の整備が追い付いていない。そのため、銀行理財は（i）銀信協力などを通じ、貸出規制の厳しい融資平台や不動産へ投資している。（ii）ほとんど短期的な商品だが、中長期運用が多く、期間のミスマッチが生じる。（iii）非元本保証型であっても、投資家の多くは暗黙の銀行信用があるとみなしており、モラルハザードを助長するなどの問題を抱えている。
- ・これらの問題に対し、銀监会（中国銀行業監督管理委員会）は様々な規制策を打ち出しているが、銀行は新たな理財商品の開発などで、規制を回避しようとしている。例えば、10年に銀监会は銀信協力に対し規制策を打ち出し、貸付型の銀行理財が減少したが、実際はポートフォリオ型に信託貸付が組み込まれたり（図表12、13）、（信託受益権とインターバンク取引の利用などで）銀信協力モデルを変えたりすることで、依然多くの銀行理財資金が貸付に流れているとみられる。

図表10 銀行理財の分類

|         |                                              |
|---------|----------------------------------------------|
| 運用手段別   | 【金利型】<br>国債、コール、銀行預金などリスクが低く、所謂固定利付け金融商品への投資 |
|         | 【貸付】<br>銀信協力を通じ信託貸付での運用                      |
|         | 【株式】                                         |
|         | 【為替】                                         |
|         | 【コモディティ】                                     |
| 元本保証の有無 | 【ポートフォリオ型】<br>金利型、信託貸付などリスクの異なる商品の組み合わせ      |
|         | 【元本保証型】                                      |
| 資産計上の有無 | 【非元本保証型】                                     |
|         | 【オンバランス】<br>(元本保証型は銀行の負債に計上されるものが多い)         |
|         | 【オフバランス】                                     |

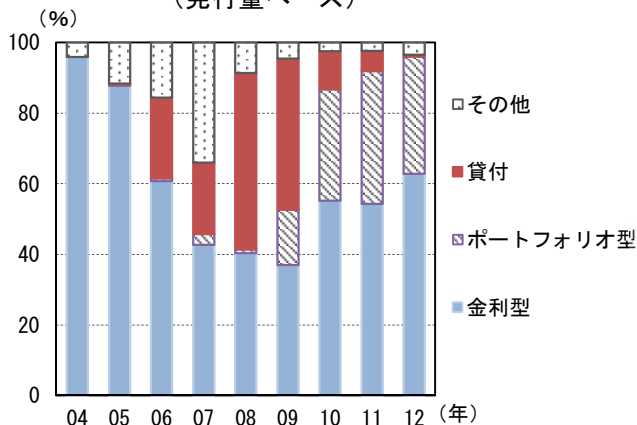
(備考) 1. 日本政策投資銀行作成  
2. 金利型も各商品の組み合わせであるが、安全資産のみのため、ポートフォリオ型には分類されない

図表11 銀行理財の規模



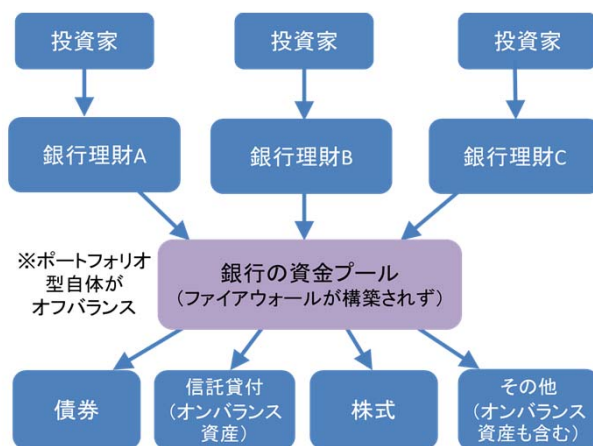
(備考) 中国国家统计局、Wind資訊

図表12 運用手段別銀行理財の構成 (発行量ベース)



(備考) 1. 中国社会科学院、12年は9月まで  
2. その他は株式、為替、コモディティなど

図表13 ポートフォリオ型銀行理財

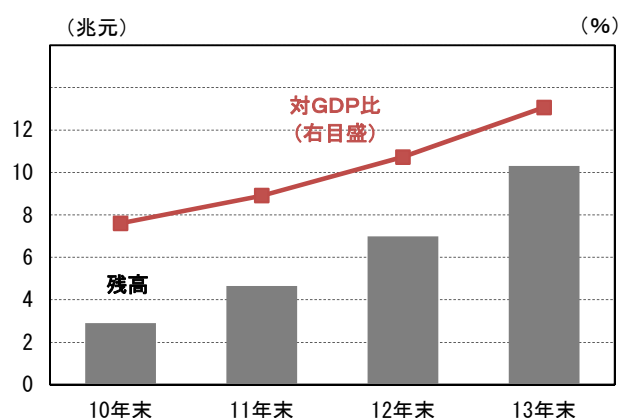


(備考) 日本政策投資銀行作成

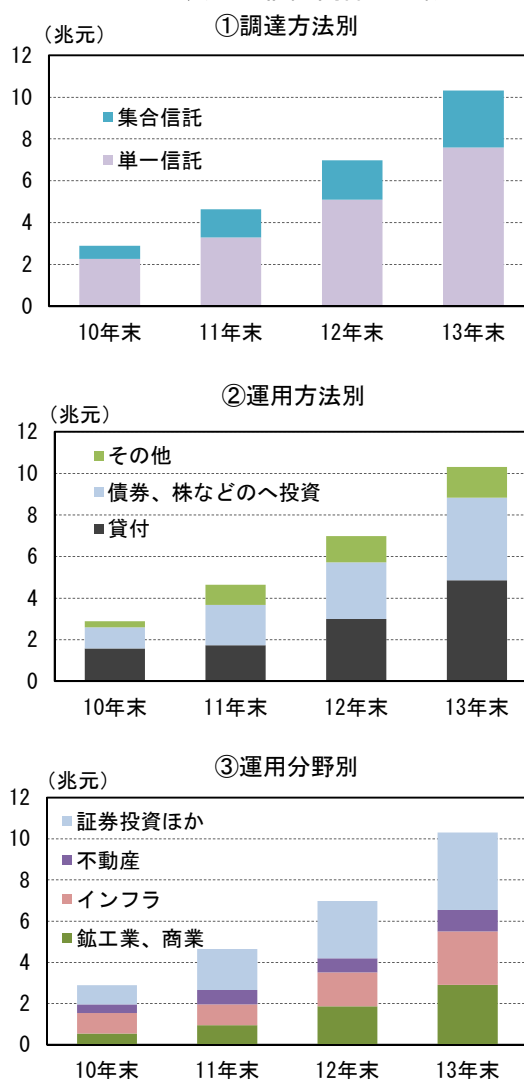
## 2-3 急拡大する信託商品

- ・近年、中国の信託業界は急成長しており、信託商品の残高は10年末（2.9兆元）から13年末（10.3兆元）にかけて3.5倍強に拡大した（図表14）。中国の信託会社は日本の信託銀行と違って、預金業務が制限されており、信託業務のみを行っている。
- ・信託商品には単一信託と集合信託がある。単一信託は、委託人が一人で主に金融機関や企業などの機関投資家向け商品である。集合信託は、委託人が複数で主に個人投資家向け商品である。前述のように信託商品の最低投資額が高額であるため、個人投資家の参入が難しく集合信託が少ない。一方、単一信託は全体の約7割を占めており、銀信協力はその中に含まれるとみられる。また、信託商品の運用方法の約半分は貸付であり、運用分野の多くはインフラ、不動産となっている（図表15）。
- ・銀信協力の残高は増え続けているが、信託商品全体に占める割合が低下している（図表16）。銀監会の規制強化もあり、銀信協力の増加ペースがやや鈍化しているが、集合信託や銀信協力以外の単一信託が増加していることがうかがえる。

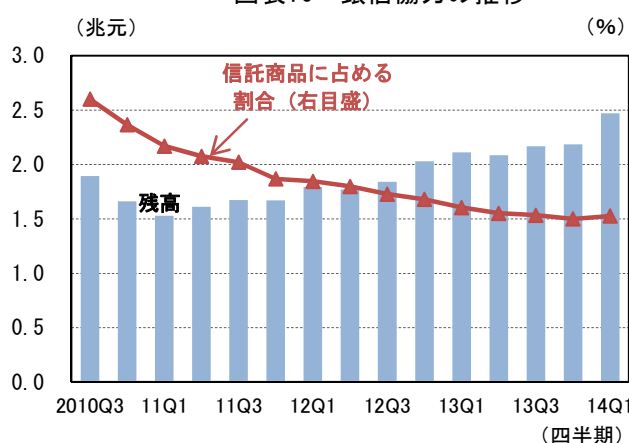
図表14 信託商品の規模



図表15 信託商品の内訳



図表16 銀信協力の推移



（図表14～16備考）中国国家统计局、中国信託協会

## 2-4 信託商品のデフォルト懸念

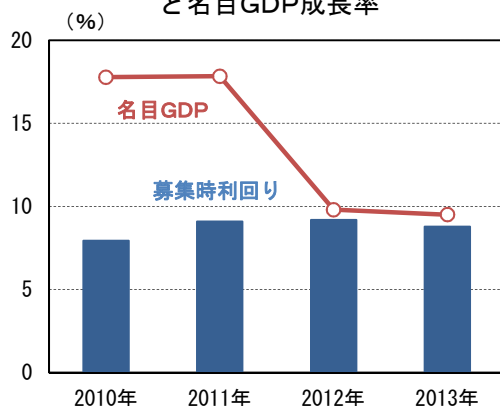
- ・14年に入り、信託商品のデフォルト懸念が浮上している（図表17）。大手信託会社である中誠信託の信託商品について関係者による救済で償還に至ったが、中堅の吉林信託の信託商品については、債務償還に向けて現在なお関係者で協議が続いている。
- ・12年以降、経済成長が鈍化したにもかかわらず、信託商品の募集時利回りにほとんど変化はない（図表18）。一部では10%以上の高利回り商品の発行もあり、過度にリスクの高い運用が行われている可能性が高い。過剰投資問題を抱えるインフラ、不動産、石炭などの分野への運用は、経済成長率の低下に伴い、今後、デフォルトが徐々に表面化する恐れがある。
- ・理財商品は（一部の元本保証型銀行理財を除き）元本保証はなく、投資家がリスクを負うが、個人投資家の間では自己責任原則が浸透しておらず、これまで絶対償還（中国語：剛性兑付）の神話が守られてきた（図表19）。しかし、絶対償還の維持は、市場の歪みの是正を先送りするだけでしかない。李克強首相は3月の全人代で、システミック・リスクが起らないように監督監視を強化しなければならないが、個別のデフォルトは避け難いとの見方を示した。

図表17 信託商品のデフォルト懸念ケース

| 発行者            | 中誠信託                                                 | 吉林信託                                           |
|----------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 商品名            | 誠至金開1号                                               | 松花江77号                                         |
| 代理販売           | 中国工商銀行                                               | 中国建設銀行                                         |
| 投資先            | 山西振富<br>(石炭開発会社)                                     | 山西聯盛<br>(石炭開発会社)                               |
| 投資金額<br><投資人数> | 30.3億元(約500億円)<br><約700人>                            | 9.7億元(約160億円)<br><不明>                          |
| 経緯             | ・14年1月半ばにデフォルト懸念<br>・1月末に資金確保し元本償還<br>(関係者により救済した模様) | ・13年11月から償還不履行<br>・救済のため関係者間(山西省、<br>銀行等)で協議継続 |

(備考) 各種報道により日本政策投資銀行作成

図表18 信託商品の募集時平均利回りと名目GDP成長率



(備考) 1. 中国国家统计局、Wind資訊  
2. 信託商品は非証券投資類のみ、1-2年物

図表19 理財商品に対する自己責任原則未浸透の背景

### (1) 投資家側の認識不足

- ・銀行発行の銀行理財は、預金と同様に元本保証と誤認される傾向。
- ・信託商品の多くも信用力の高い銀行が代理販売することが多いため、銀行の金融商品と誤認されがち。

### (2) 販売側のリスクの説明不足

- ・そもそも、投資家に対してリスクを十分に説明していないケースが多い

### (3) 絶対償還の実績

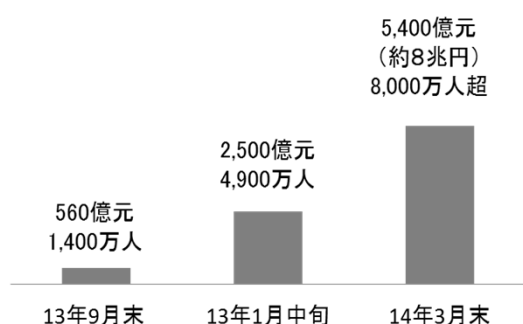
- ・これまで理財商品は最終的にデフォルトしたことがなく、絶対償還（中国語：剛性兑付）の神話が守られてきた。

(備考) 日本政策投資銀行作成

## 2-5 ネット理財商品と新しい金融商品に対する当局の姿勢

- ・最近、銀行理財や信託商品のほか、ネット理財商品が急増し、注目を集めている。その代表的なものは、ネット通販最大手「アリババ」の「余额宝」であり、13年6月サービス開始から1年足らずで5,000億元（約8兆円）超の規模に達した（図表20、ただし、最近の利回り低下に伴い頭打ち感が出ている）。余额宝は、銀行預金よりも金利が高いだけでなく、従来の理財商品と違い、小口預け入れ、即時引き出しが可能という特徴を持ち、預金金利規制の網を逃れた事実上の「高金利の普通預金」とも言える（図表21）。
- ・余额宝の大部分は、低い預金金利で十分に預金を集められない銀行へのインターバンク貸付（協議預金）で運用されている（図表22）。銀行側から見ると、低金利で調達可能だった預金の一部が余额宝へ流出し、高金利の協議預金での調達に振り替わるといった構図になっており、コストの上昇を招き、不満の声も大きい。銀行側は類似商品の開発で対抗しようとしており、結果的に規制金利が徐々に崩れていくことになる。
- ・ネット理財を含む理財商品などの新しい金融商品の出現に対し、当局は完全に否定しているわけではなく、その正当性や役割を認めている。むしろ、システム・リスクが生じないように制度整備や監督監視を強化しながら、こういった商品の出現を機に、金利の自由化など金融改革を促進する姿勢を見せている。

図表20 余额宝の規模と利用者数



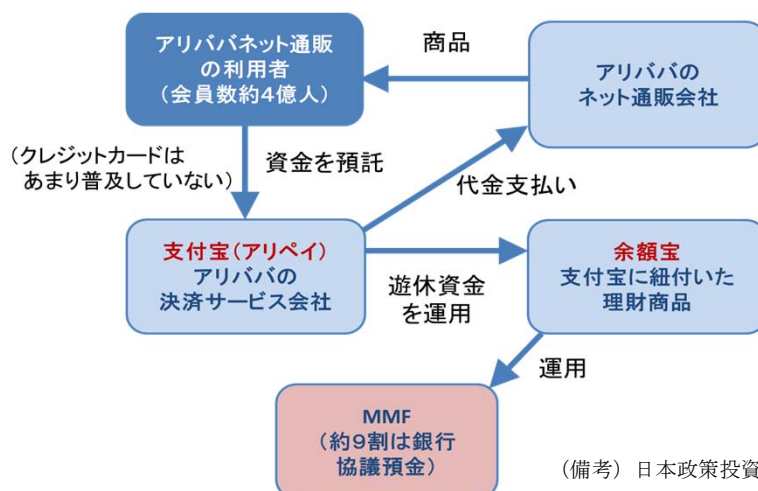
(備考) 各種報道により日本政策投資銀行作成

図表21 余额宝と銀行理財・銀行預金の比較

|       | 余额宝                     | 銀行理財         | 普通預金       |
|-------|-------------------------|--------------|------------|
| 年利回り  | 5%程度                    | 平均5%程度       | 0.35%      |
| 流動性   | 即時引き出し可                 | 満期が数ヶ月のものが多く | 即時引き出し可    |
| 最低運用額 | 1元(約16.5円)から            | 数万元から        | 1元から       |
| 運用額上限 | 一口座100万元まで              | 上限なし         | 上限なし       |
| 運用方法  | 主にMMF                   | 株式、債券、貸付など様々 | —          |
| その他   | 毎日の収益をネットで確認可能          | —            | —          |
| 規模    | ネット理財全体約1兆元(余额宝5,400億元) | 9.5兆元        | 預金全体で107兆元 |

(備考) 1. 中国人民銀行、Wind資訊、各種報道により日本政策投資銀行作成  
2. 規模はネット理財が14年3月末、銀行理財と銀行預金は13年末

図表22 アリババの決済サービスと“余额宝”

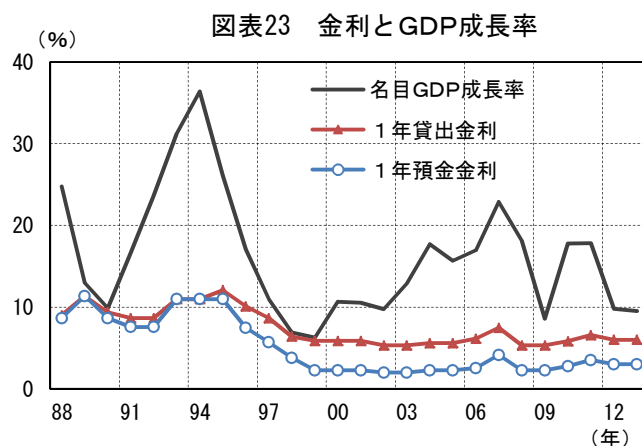


(備考) 日本政策投資銀行作成

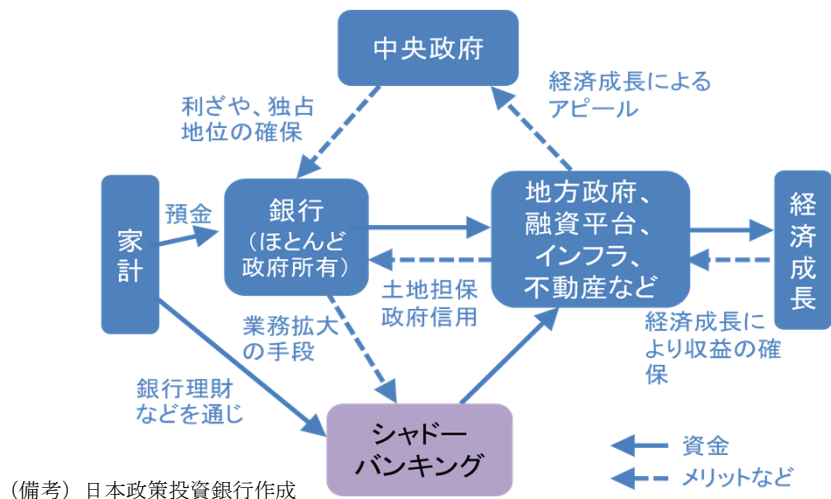
### 第三章 シャドーバンキングと金融市場改革

#### 3-1 シャドーバンキング拡大の背景にある金利、投資体制

- ・シャドーバンキング拡大の背景には、規制金利下による旺盛な資金需要と投資がある。中国は日本の高度成長期のように、人為的低金利政策を実施し、名目GDP成長率に比べ、貸出金利がかなり低水準に抑えられる一方、預金金利は更に低く抑えられ、これまで銀行は3%前後の利ざやを確保してきた（図表23）。これにより、インフラ、基幹産業への計画・傾斜的資金配分が行われて高い経済成長が実現されてきた。
- ・また、投資主導型経済の中、地方政府による投資が大きな役割を果たしている。地方政府は財政資金だけでなく、融資平台を通じ主に銀行借入によってインフラ建設や都市開発を行い、高度経済成長に寄与してきた。融資平台や不動産に対する貸出規制が厳しくなる中、シャドーバンキングへの需要が高まっている（図表24）。
- ・ただし、金利改革は徐々に推進されており、13年7月に貸出金利の自由化（下限の撤廃）が実現された。預金金利には依然上限があるが、14年3月の全人代で人民銀行の周小川総裁は1～2年以内に預金金利の上限を撤廃する可能性を示唆した。一方、過度な投資を減らし投資型から消費型への経済構造改革も進められようとしている。今後、このような金利自由化や成長モデルの変遷はシャドーバンキングにも影響をもたらしていくとみられる。



図表24 中国の投資主導経済成長モデル



### 3-2 まとめと今後の展望

- ・ 中国のシャドーバンキングの本質は、以下の2点に集約できる。まず1点目は、欧米と異なり、中国のシャドーバンキングには銀行が深く関与しており、シャドーバンキングの問題は金融の中心である銀行自身の問題でもあるということである。2点目は、中国のシャドーバンキングは、現行の金融制度と市場ニーズの乖離により生じたもので、間接金融から直接金融へ移行する過渡期の産物という側面を有し、特殊性と多くの問題点を抱えていることである。
- ・ 経済成長が鈍化する中、過剰投資問題を抱えるインフラ、不動産、エネルギー関連へのシャドーバンキングの運用リスクが高くなっている。銀行理財など銀行の関与が強い金融商品は、仮にデフォルトが発生すれば、銀行の信用が大きく損なわれ、商品販売が困難になったり、取り付け騒ぎになる可能性があり、銀行全体の流動性リスクにつながる恐れがある。そのため、償還困難となった場合に、資金力のある銀行が損失を補填し救済する公算が大きい。一方、社債や信託商品など銀行とのつながりの薄い金融商品は、投資家の自己責任がより強く求められており、デフォルトの可能性も比較的高いが、デフォルトが発生した場合、銀行ひいては金融システムへの影響は限定的であろう（図表25）。
- ・ 今後も個別のデフォルトが出てくるとみられるが、以下の2つの理由から、システミック・リスクへ発展する可能性は高くないと考えられる。一つ目の理由は、金融市場が不安定な状況になれば、人民銀行による流動性供給が行われる可能性が高いためである。もう一つの理由として、シャドーバンキングの規模（対GDP比約60%）は極端に高いわけではなく、政府の財政状態は健全で、いざという時に救済する余力があることが指摘できる。ただし、仮に融資平台や不動産市場が大きく変動すれば、その影響は遥かに深刻であり、金融市場の混乱に繋がりがかねないので、留意が必要である。
- ・ 今後、当局はシステミック・リスクが生じないように制度整備や監督強化を急ぐと共に、金融市場全体（金利、為替など）の改革を推進し、市場メカニズム（デフォルトの容認など）により、シャドーバンキング問題をコントロールしていくとみられる。金利の自由化などは競争を激化させ、一部の中小金融機関が破綻する可能性もあり、預金保険制度などの関連制度の整備と対応策が必要とされる。
- ・ 将来的に金融制度が一層市場に合致したものになれば、預金金利の上昇による理財商品の優位性の低下や、投資家自己責任の明確化などにより、シャドーバンキングもその特殊性と問題点が薄れて、先進国のように市場メカニズムに基づく“一般の金融商品”になるであろう。ただし、金融改革にはそれほど時間が残されていない。経済成長が大幅に鈍化する前に問題解決の進展が求められている。

図表25 各金融商品のリスク評価

|                            |   | リスク発生した場合のインパクト<br>(銀行システムへの波及で評価)         |                          |             |
|----------------------------|---|--------------------------------------------|--------------------------|-------------|
|                            |   | 大                                          | 中                        | 小           |
| （銀行の負担可能性で評価）<br>リスク発生の可能性 | 高 |                                            | ・社債<br>・信託商品<br>（銀信協力以外） | ・インフォーマルな貸付 |
|                            | 中 | ・銀行理財<br>（オフバランス）                          | ・信託商品<br>（銀信協力）<br>・委託貸付 |             |
|                            | 低 | ・銀行理財<br>（オンバランス）<br>・インターバンク取引<br>・銀行引受手形 |                          |             |

（備考）1. 日本政策投資銀行作成

2. 銀行理財の金利型や信託商品の証券投資型など比較的安全な商品は除く

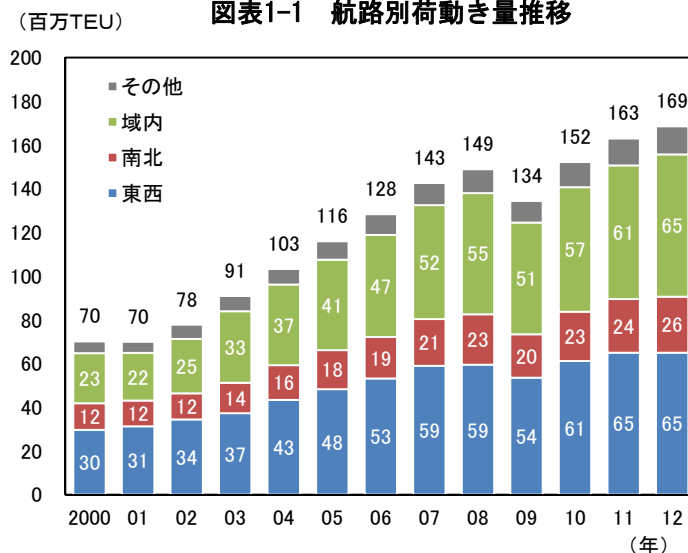
## 超大型船の竣工が及ぼす船舶需要回復時期への影響について

造船（コンテナ編）

### 1. 海上コンテナ輸送のマーケット推移

- 2014年5月号「13年度大量発注が与える船舶需要回復時期と日本の造船業に与える影響～バルカー編」に続き、コンテナ船編として、コンテナのファンダメンタルズの回復時期を検証する。
- 世界の海上コンテナ荷動き量は2000年以降急速に増加し、2000年の70百万TEUから2012年には169百万TEUまで約2.4倍に増加した。特に、域内はアジア域内の荷動き量が牽引し、3倍近い伸びを示している（図表1-1）。
- 一方、供給面では、2000年から2005年まで1百万TEU以内の竣工量であったものが、2006年以降は毎年1百万TEUを超える竣工量が続き、2015年には過去最高の竣工量が計画されている。また、発注される船型の大型化も急速に進み、積載量8000TEU以上の大型船は2000年には8%に過ぎなかったものが、2013年には70%にまで拡大している（図表1-2）。
- 足元の船価は08年最高値に比べ約6割程度という低船価の状況にあり、このような高水準の新造船の供給圧力が、今後コンテナ船のファンダメンタルズにどのような影響を及ぼすのかについて次章以降で検証を行っていく（図表1-3）。

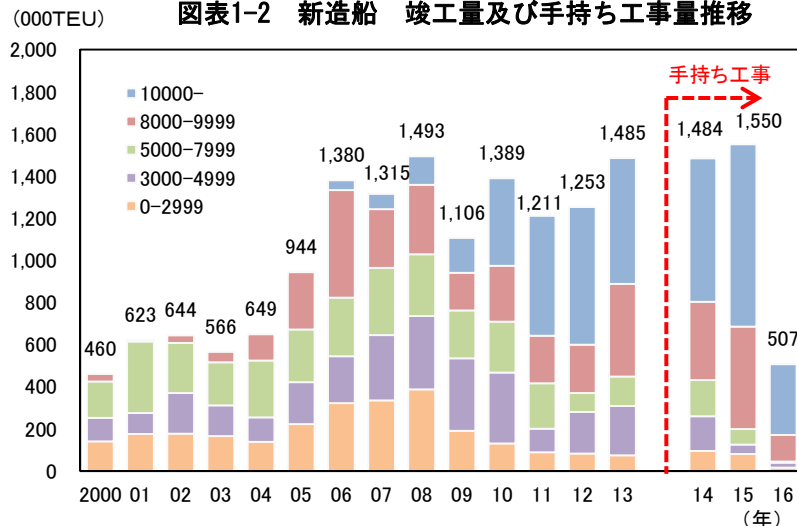
図表1-1 航路別荷動き量推移



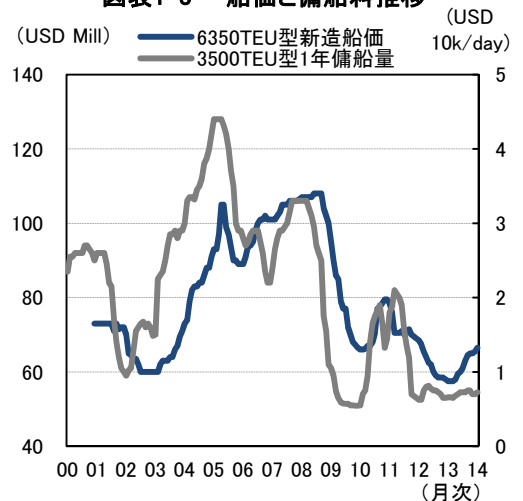
(注)航路分類

|     |            |
|-----|------------|
| 東西  | 極東 ⇄ 欧州    |
|     | 極東 ⇄ 北米    |
|     | 極東 ⇄ 中東    |
|     | 極東 ⇄ 南アジア  |
|     | 北米 ⇄ 欧州    |
|     | 中東 ⇄ 欧州    |
| 南北  | 南アジア ⇄ 欧州  |
|     | 北米 ⇄ 中南米   |
|     | 欧州 ⇄ 中南米   |
|     | 欧州 ⇄ アフリカ  |
|     | 極東 ⇄ 中南米   |
|     | 極東 ⇄ アフリカ  |
| 域内  | 極東 ⇄ オセアニア |
|     | アジア域内      |
| その他 | 欧州域内       |
|     | 南北その他      |
|     | 南南その他      |
|     | 域内その他      |
|     | その他        |

図表1-2 新造船 竣工量及び手持ち工事量推移



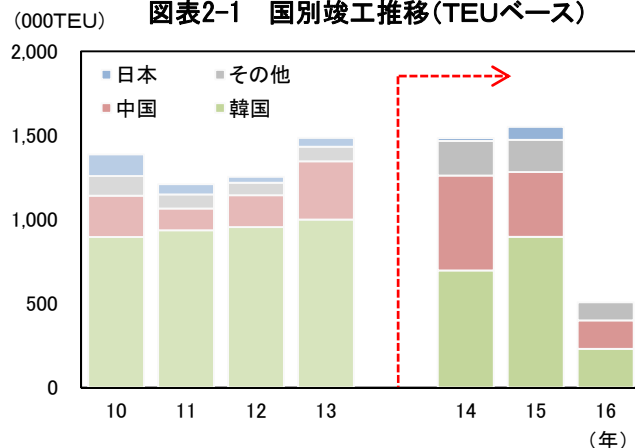
図表1-3 船価と傭船料推移



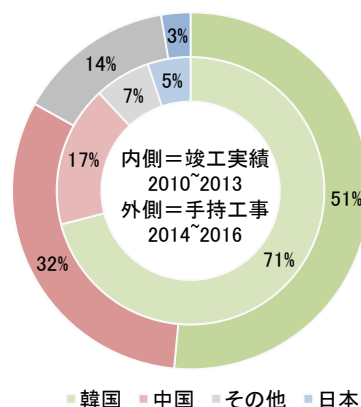
## 2. 日本・中国・韓国の受注状況

- 国別の建造実績では、これまでも韓国が他国を圧倒してきており、2014年以降の手持ち工事量でも、その他国に分類されている韓進重工フィリピン造船所を加味すれば、実質韓国勢のシェアは6割近くに達しており、韓国がNo 1であることに変わりはない（図表2-1、2-2）。
- ただし、中国もシェアを高めており、これまでの4999TEU以下の小型船だけでなく、手持ち工事量では、5000超～7999以下の中型船でも韓国を圧倒、8000TEU以上の大型船でもその存在感を高めている。
- 他方、日本は2999TEU以下と1万超の一部で手持ち工事を積み上げるだけに留まり、中韓勢に大きく水を空けられている（図表2-3）。
- サイズ別の建造トレンドは、2015年まで順調に受注しているのは8000TEU以上の大型船或いは2999TEU以下の小型船に限られ、中間に位置する3000～7999TEUは殆ど積み上がっていない。これは、ハブポートを繋ぐ基幹航路は大型船、ハブポートからローカルポートを繋ぐフィーダー船は2999TEU以下という役割分担的な要素もあるが、急激な大型化によるカスケードのしわ寄せが中間船型に出ている要因が大きいと推察される。

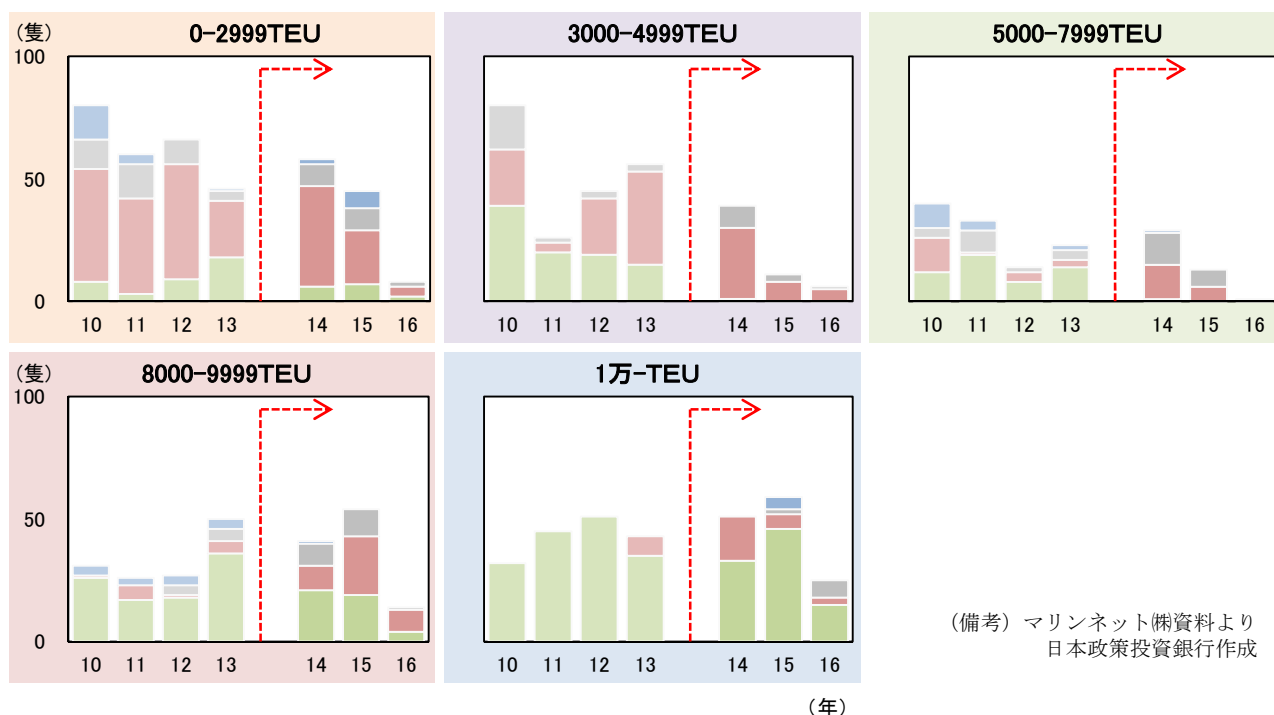
図表2-1 国別竣工推移(TEUベース)



図表2-2 国別シェア(TEUベース)



図表2-3 国別・サイズ別竣工推移(隻数ベース)

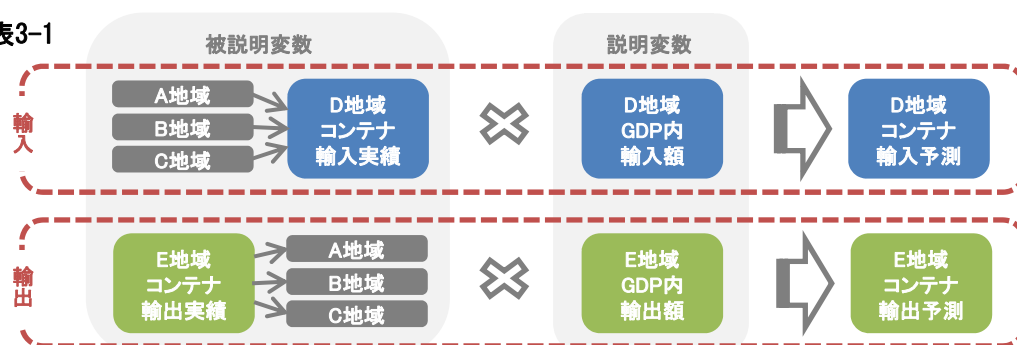


(備考) マリンネット(株)資料より  
日本政策投資銀行作成

### 3. 荷動き量の予測

- コンテナ海上輸送量の将来推計は、被説明変数に地域別コンテナ輸出入実績、説明変数にGDPの構成要素である輸出及びサービスの支出額と輸入及びサービスの支出額を用い回帰分析を行った（図表3-1）。
- まず、揚げ地・出し地別に輸出入量の予測を行うために、地域を北米、中南米、欧州、アフリカ、中東、南アジア、オセアニア、極東、その他に分類し、それぞれ双方向に回帰分析を行った。決定係数は、中南米輸出、アフリカ輸出を除く全ての地域で90%以上の高い数値（R2）となった（図表3-2）。
- 次に、相対する航路別の輸出入数量（E地の輸出量とD地の輸入量）の平仄をとるために、相対する輸入量と輸出量の平均成長率を求め、これを当該航路の成長率とすることで、航路毎の将来予測とした（図表3-3）。
- 需給ギャップを検証するに際しては往路の荷動き量だけが対象となるため、ラウンド輸送航路では荷動き量が多い輸送を、域内航路では60%分を往航の荷動き量とした。試算結果は、これまでの年平均7.8%という高い成長率と比べれば鈍化するものの、2015年まで6.0%、長期に亘っては5.2%程度の成長率が見込めるといった結果となった（図表3-4）。

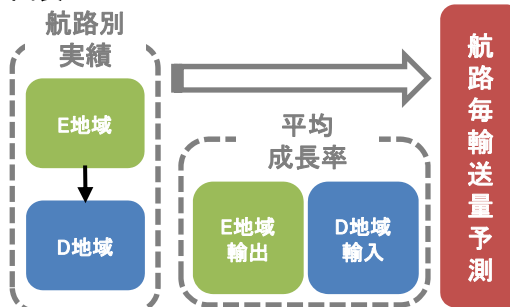
図表3-1



図表3-2

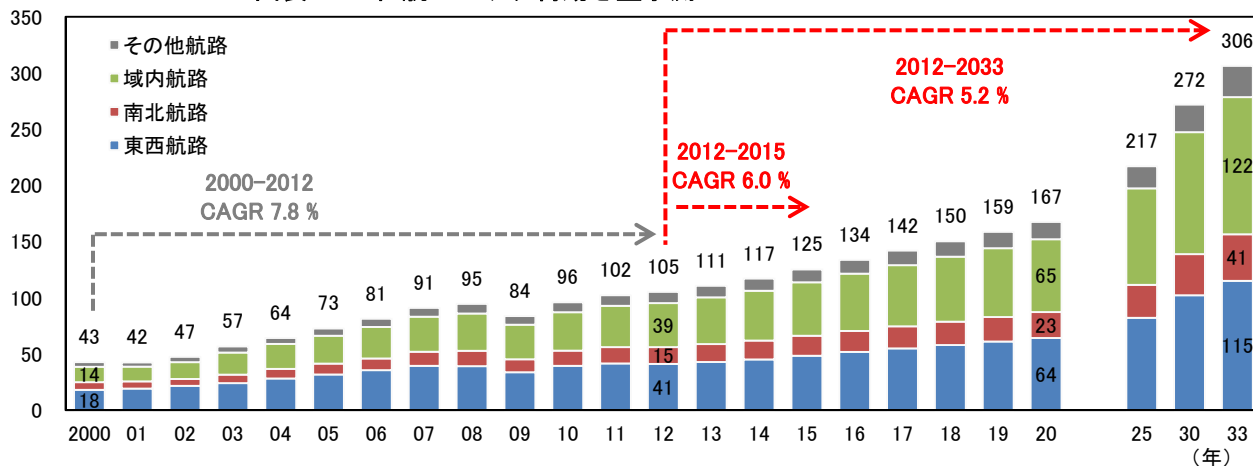
| 地域    | 輸出決定率 | 輸入決定率 | 説明変数 地域分類                            |
|-------|-------|-------|--------------------------------------|
| 北米    | 95%   | 93%   | NAFTA                                |
| 中南米   | 88%   | 95%   | Latin & Central America (exc Mexico) |
| 欧州    | 91%   | 98%   | Western Europe                       |
| アフリカ  | 89%   | 98%   | Africa                               |
| 中東    | 93%   | 97%   | Middle East                          |
| 南アジア  | 98%   | 97%   | Bangladesh/India/Pakistan/Sri Lanka  |
| オセアニア | 92%   | 93%   | Australia / New Zealand              |
| 極東    | 99%   | 99%   | Asia-Pacific(exc S.Asia/Oceania)     |
| Other | 91%   |       | World Total                          |

図表3-3



(百万TEU)

図表3-4 往航コンテナ荷動き量予測

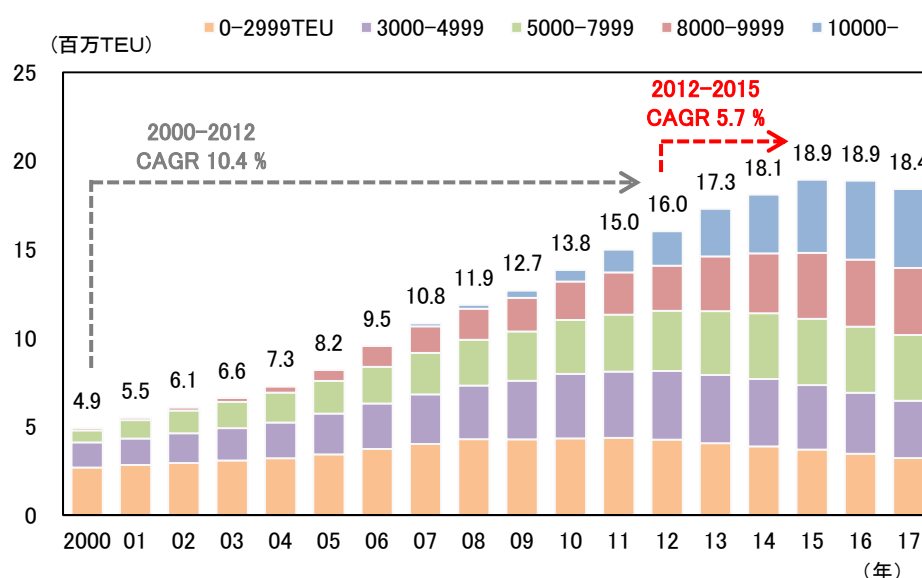


(備考) “IHS World Industry Service: Macroeconomic Assumptions”、マリンネット(株)資料等より日本政策投資銀行作成

# 4. 船腹量の予測

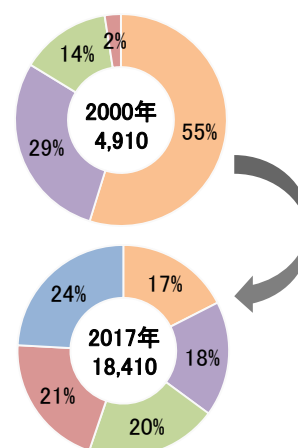
- 船腹量の予測はバルカー同様、前期末船腹量に増加要素として手持ち工事量、減少要因として解撤量とキャンセル量を加減し、当期末船腹量とした推計を行った。
- 手持ち工事量は2013年末時点の工事量のみを反映し、キャンセル量は2012年のキャンセル率8.4%を、解撤量も足元実績である467(千)TEUを横置きし、船腹量を試算した。
- 足元の船舶過剰感は、往路の荷動き量の年平均成長率7.8%を上回る10.4%の船舶供給によるものと思料されるが、今後の供給圧力は、2015年までの往路の荷動き量の年間予想成長率6.0%を下回る5.7%と試算され、船舶過剰感は僅かながら弱まることが期待される(図表4-1)。
- 他方で、船舶の大型化が更に進み、2017年時点で1万TEU超が最も構成比が高くなるなど相対的に船齢の若い8000TEU以上の大型船の構成比が45%まで高まることで、当面は解撤が需給ギャップ解消の有効なツールとならない可能性が懸念される(図表4-2)。

図表4-1 船腹量推移

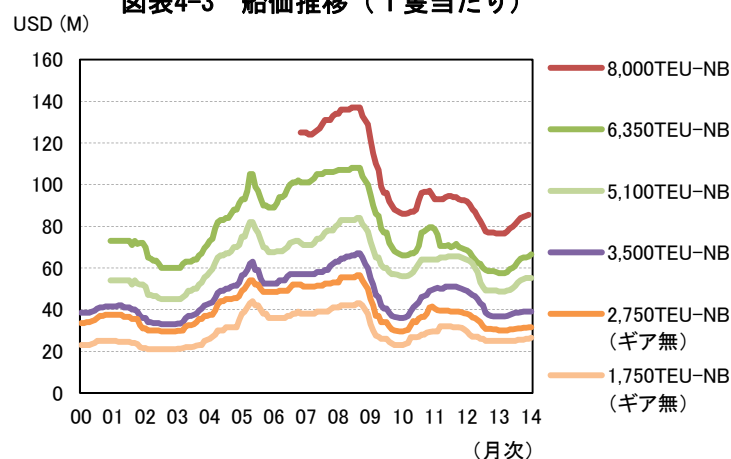


(備考) マリンネット(株)資料より日本政策投資銀行作成

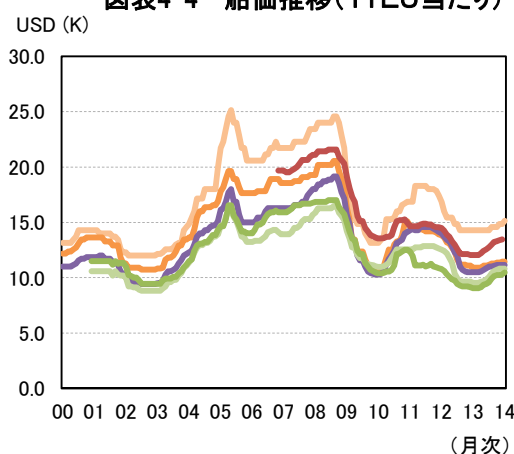
図表4-2 船型比率



図表4-3 船価推移 (1隻当たり)



図表4-4 船価推移(1TEU当たり)



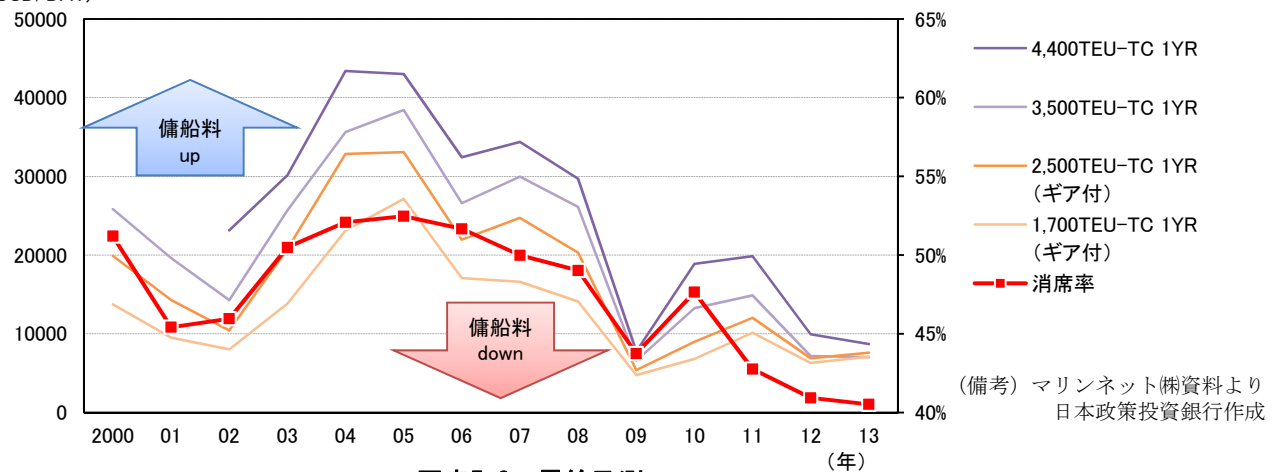
(備考) マリンネット(株)資料より日本政策投資銀行作成

## 5. 需給ギャップ

- 需給ギャップを検証するに際し、コンテナがバルカーやタンカーと大きく異なるのは、カスケードにより航路毎の船腹量が固定されず、航路毎の荷動き量と船腹量を比較できないことにある。
- しかしながら、サイズ毎に船価は大きく異なるものの、1TEUあたりに換算した船価は概ね同一価格帯に収斂され、サイズ別においても船価は略連動（図表4-3、4-4）していることから、全往路の荷動き量と全船腹量を比較することで、大まかなファンダメンタルズの把握を行う。
- 全往路の荷動き量と全船腹量の比較を行うに際し、指標として消席率を用いた。消席率は、「全往路の荷動き量」を「船腹量×年間平均回転数」で除して求め、これを、船価の決定指標である傭船料と比較した（図表5-1）。
- 海運好況期であった2003年から2007年までの消席率は50%以上を保ち、傭船料も高水準で推移してきたが、08年のリーマンショック以降荷動き量の低迷によって消席率が44%まで低下すると、傭船料も大きく下落。2010年に消席率が48%に改善すると傭船料も回復したが、供給圧力により再び消席率が低下すると傭船料も下落し、足元の消席率はリーマンショック時を下回る41%に低迷している。
- このように消席率は傭船料との相関が強く、消席率がファンダメンタルズを示す指標であるとともに、船腹過剰感の解消となる目安は50%内外であることが推察された。
- 往路の荷動き量と全船腹量の将来予測からファンダメンタルズを予想すると、船舶過剰は減速航海の深化等も期待されることで2013年にはボトムを脱し、2017年には船舶過剰感が解消されとの結果になった。

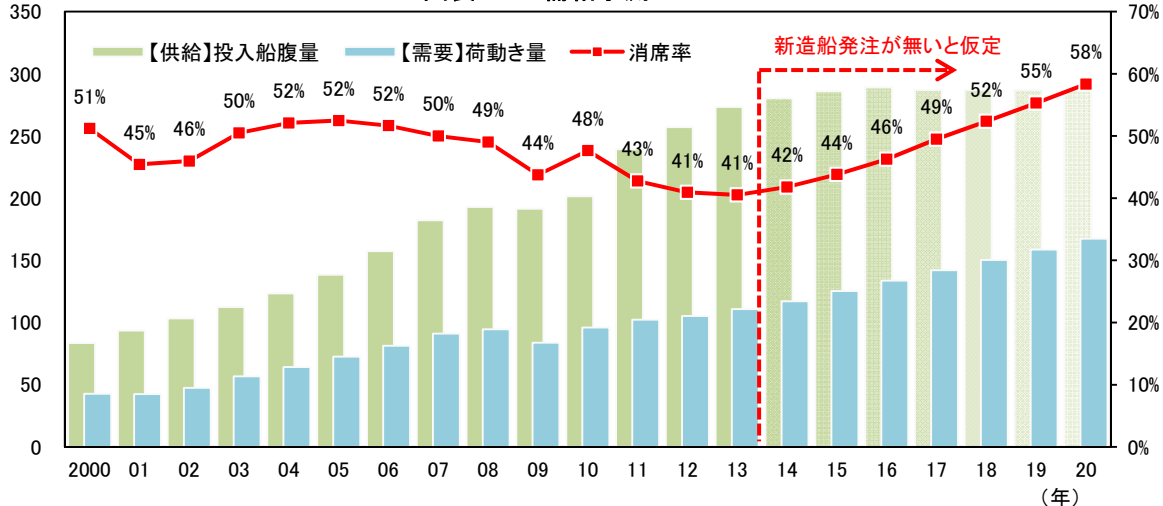
(USD/DAY)

図表5-1 消席率と傭船料



(百万TEU)

図表5-2 需給予測

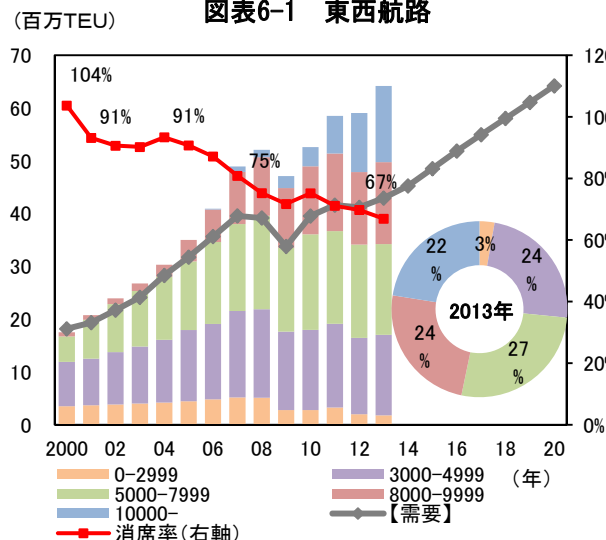


(備考) 日本政策投資銀行作成

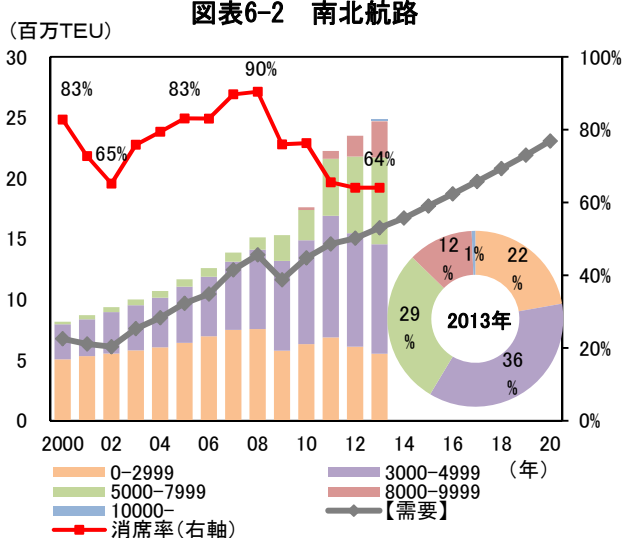
## 6. 航路別推移

- 全体の消席率が50%前後という低い水準になっているが、これは係船、停船しているような船舶をその他航路に集めて加算しているためであり、航路別ではそれぞれ水準は大きく異なる（図表6-4）。
- 東西航路は2000年代前半は常時90%前後の消席率を保っていたが、船舶の大型化とともに低下し、2011年、2013年と超大型船が投入されたことによるループ全体の船腹量の増加により、2013年の消席率は67%となっている。今後とも、超大型船の投入が予想されるが、需要の絶対量が大きく、今後とも需要の高い伸びが期待されることから、船舶の供給圧力が低下するのに反比例して需給ギャップは解消していくと予想される（図表6-1）。
- 南北航路は南米やアフリカなどの旺盛な需要の伸びによって高水準の消席率を保っていたが、2011年、2013年に中型船、大型船がカスケード投入されたことで、足元の消席率は64%に低迷している。需要の絶対量が東西航路の半分にも満たず、需要の伸びも予測も東西航路ほどの成長は期待出来ないことから、需給ギャップ解消はより長期間を有することになると予想する（図表6-2）。
- アジア域内航路は、消席率は安定的に推移しており、2012年の中型船のカスケード投入の影響も限定的である。これは、港湾事情等により投入船舶のサイズが制限されることで、需要の絶対量や成長率に比較して、ループ全体の船腹量が伸びていないことが奏功しているためと史料される（図表6-3）。

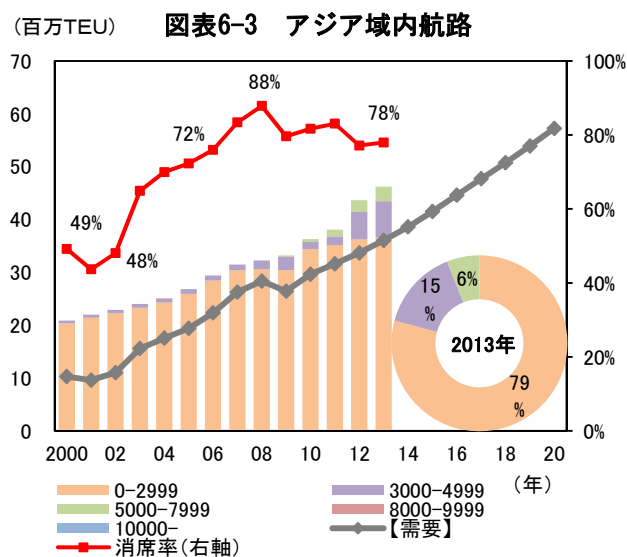
図表6-1 東西航路



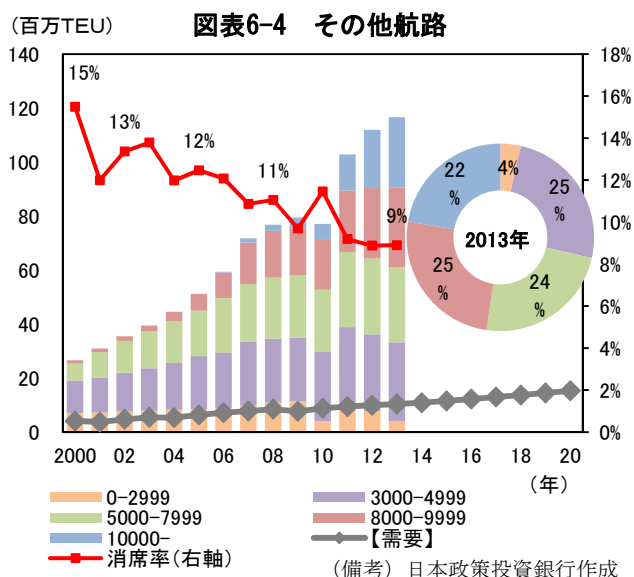
図表6-2 南北航路



図表6-3 アジア域内航路



図表6-4 その他航路



(備考) 日本政策投資銀行作成

【産業調査部 大久保 康三、森 賢次】

◆ 経済・産業指標

国内総生産

|        | GDP<br>デフレーター | 実 質<br>GDP | 民間最終        | 民間     | 民間企業   | 民間    | 政府最終  | 公的固定  | 公的    | 財貨・サービスの純輸出 |        |        |
|--------|---------------|------------|-------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------------|--------|--------|
|        |               |            | 消費支出        | 住宅投資   | 設備投資   | 在庫増加  | 消費支出  | 資本形成  | 在庫増加  |             | 輸出     | 輸入(控除) |
|        |               |            | 兆円(2005年価格) |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 年度     |               |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 05     | 99.6          | 507.2      | 292.6       | 18.3   | 70.6   | 0.8   | 92.4  | 24.1  | 0.0   | 8.3         | 74.3   | 66.0   |
| 06     | 98.7          | 516.0      | 295.0       | 18.4   | 74.8   | 0.5   | 92.7  | 22.4  | ▲ 0.0 | 12.3        | 80.8   | 68.5   |
| 07     | 97.6          | 525.5      | 297.4       | 15.7   | 77.0   | 1.8   | 93.8  | 21.3  | 0.0   | 18.3        | 88.4   | 70.1   |
| 08     | 96.8          | 505.8      | 291.4       | 15.5   | 71.1   | 1.8   | 93.4  | 19.8  | 0.0   | 12.3        | 79.0   | 66.8   |
| 09     | 95.6          | 495.5      | 295.0       | 12.3   | 62.5   | ▲ 5.0 | 96.0  | 22.1  | ▲ 0.0 | 11.7        | 71.3   | 59.6   |
| 10     | 93.7          | 512.4      | 299.7       | 12.5   | 64.9   | ▲ 0.0 | 97.9  | 20.7  | ▲ 0.1 | 16.8        | 83.6   | 66.8   |
| 11     | 92.1          | 514.1      | 303.9       | 12.9   | 68.0   | ▲ 1.5 | 99.1  | 20.1  | 0.0   | 12.0        | 82.3   | 70.3   |
| 12     | 91.3          | 517.5      | 308.4       | 13.6   | 68.5   | ▲ 1.9 | 100.6 | 20.3  | ▲ 0.0 | 8.4         | 81.3   | 72.9   |
| 13     | 91.0          | 529.3      | 316.4       | 14.9   | 70.3   | ▲ 4.0 | 102.4 | 23.4  | 0.0   | 7.1         | 85.2   | 78.1   |
| 前年度比   |               |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 05     | ▲ 1.3         | 1.9        | 1.9         | ▲ 0.7  | 4.4    | -     | 0.4   | ▲ 6.7 | -     | -           | 8.5    | 4.5    |
| 06     | ▲ 1.0         | 1.8        | 0.8         | 0.1    | 5.9    | -     | 0.4   | ▲ 7.3 | -     | -           | 8.7    | 3.8    |
| 07     | ▲ 1.0         | 1.8        | 0.8         | ▲ 14.5 | 3.0    | -     | 1.2   | ▲ 4.9 | -     | -           | 9.4    | 2.4    |
| 08     | ▲ 0.9         | ▲ 3.7      | ▲ 2.0       | ▲ 1.1  | ▲ 7.7  | -     | ▲ 0.4 | ▲ 6.7 | -     | -           | ▲ 10.6 | ▲ 4.7  |
| 09     | ▲ 1.2         | ▲ 2.0      | 1.2         | ▲ 21.0 | ▲ 12.0 | -     | 2.7   | 11.5  | -     | -           | ▲ 9.7  | ▲ 10.7 |
| 10     | ▲ 2.0         | 3.4        | 1.6         | 2.2    | 3.8    | -     | 2.0   | ▲ 6.4 | -     | -           | 17.2   | 12.0   |
| 11     | ▲ 1.7         | 0.3        | 1.4         | 3.2    | 4.8    | -     | 1.2   | ▲ 3.2 | -     | -           | ▲ 1.6  | 5.3    |
| 12     | ▲ 0.9         | 0.7        | 1.5         | 5.3    | 0.8    | -     | 1.5   | 1.3   | -     | -           | ▲ 1.2  | 3.7    |
| 13     | ▲ 0.4         | 2.3        | 2.6         | 9.5    | 2.6    | -     | 1.8   | 15.1  | -     | -           | 4.7    | 7.0    |
| 前年同期比  |               |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 13/4~6 | ▲ 0.6         | 1.2        | 1.8         | 6.9    | ▲ 2.8  | -     | 2.5   | 8.2   | -     | -           | 0.0    | 0.8    |
| 7~9    | ▲ 0.4         | 2.3        | 2.4         | 8.6    | ▲ 0.8  | -     | 2.2   | 19.0  | -     | -           | 3.2    | 3.2    |
| 10~12  | ▲ 0.4         | 2.5        | 2.3         | 10.5   | 1.1    | -     | 1.8   | 20.8  | -     | -           | 7.0    | 9.2    |
| 14/1~3 | ▲ 0.1         | 3.0        | 3.7         | 11.9   | 11.6   | -     | 0.9   | 11.4  | -     | -           | 8.9    | 14.9   |
| 季調済前期比 |               |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 13/4~6 | -             | 0.7        | 0.7         | 0.8    | 0.9    | -     | 0.4   | 6.4   | -     | -           | 2.9    | 1.8    |
| 7~9    | -             | 0.3        | 0.2         | 3.3    | 0.9    | -     | 0.2   | 6.8   | -     | -           | ▲ 0.7  | 2.4    |
| 10~12  | -             | 0.1        | 0.4         | 4.3    | 1.6    | -     | 0.2   | 1.1   | -     | -           | 0.5    | 3.7    |
| 14/1~3 | -             | 1.6        | 2.2         | 3.1    | 7.6    | -     | 0.1   | ▲ 2.7 | -     | -           | 6.0    | 6.3    |
| 季調済寄与度 |               |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |
| 13/4~6 | -             | 0.7        | 0.4         | 0.0    | 0.1    | ▲ 0.4 | 0.1   | 0.3   | 0.0   | 0.1         | 0.4    | ▲ 0.3  |
| 7~9    | -             | 0.3        | 0.1         | 0.1    | 0.1    | 0.1   | 0.0   | 0.3   | 0.0   | ▲ 0.5       | ▲ 0.1  | ▲ 0.4  |
| 10~12  | -             | 0.1        | 0.2         | 0.1    | 0.2    | ▲ 0.1 | 0.0   | 0.1   | 0.0   | ▲ 0.6       | 0.1    | ▲ 0.6  |
| 14/1~3 | -             | 1.6        | 1.4         | 0.1    | 1.1    | ▲ 0.5 | 0.0   | ▲ 0.1 | 0.0   | ▲ 0.3       | 1.0    | ▲ 1.2  |
| 資 料    | 内 閣 府         |            |             |        |        |       |       |       |       |             |        |        |

|        |        | 名目<br>GDP | 財貨・サービスの純輸出  |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|--------|--------|-----------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------|--------|--------|
|        |        |           | 民間最終<br>消費支出 | 民間<br>住宅投資 | 民間企業<br>設備投資 | 民間<br>在庫増加 | 政府最終<br>消費支出 | 公的固定<br>資本形成 | 公的<br>在庫増加 | 輸出     | 輸入(控除) |        |
| 年度     |        | 兆円        |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|        | 05     | 505.3     | 292.4        | 18.4       | 70.6         | 0.6        | 92.4         | 24.2         | 0.0        | 6.6    | 75.1   | 68.5   |
|        | 06     | 509.1     | 293.4        | 18.8       | 74.7         | 0.5        | 91.9         | 22.8         | ▲ 0.0      | 7.1    | 84.1   | 76.9   |
|        | 07     | 513.0     | 294.7        | 16.4       | 76.8         | 1.7        | 93.3         | 22.1         | 0.1        | 8.1    | 92.4   | 84.4   |
|        | 08     | 489.5     | 288.1        | 16.5       | 71.0         | 1.3        | 92.9         | 21.2         | 0.1        | ▲ 1.6  | 78.6   | 80.2   |
|        | 09     | 473.9     | 284.2        | 12.6       | 60.7         | ▲ 5.0      | 94.2         | 22.8         | ▲ 0.0      | 4.3    | 64.5   | 60.2   |
|        | 10     | 480.2     | 284.5        | 12.9       | 61.9         | ▲ 0.3      | 95.5         | 21.3         | ▲ 0.1      | 4.3    | 73.8   | 69.5   |
|        | 11     | 473.7     | 286.4        | 13.4       | 64.3         | ▲ 1.6      | 96.7         | 20.8         | 0.1        | ▲ 6.3  | 70.9   | 77.3   |
|        | 12     | 472.6     | 288.1        | 14.0       | 64.7         | ▲ 1.9      | 97.1         | 21.0         | ▲ 0.0      | ▲ 10.3 | 70.4   | 80.8   |
|        | 13     | 481.5     | 295.8        | 15.8       | 66.9         | ▲ 4.2      | 98.5         | 24.6         | 0.0        | ▲ 16.0 | 79.9   | 95.9   |
| 前年度比   |        |           |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|        | 05     | 0.5       | 1.4          | 0.1        | 4.1          | -          | 0.4          | ▲ 5.4        | -          | -      | 11.6   | 17.9   |
|        | 06     | 0.7       | 0.3          | 2.1        | 5.7          | -          | ▲ 0.5        | ▲ 6.0        | -          | -      | 11.9   | 12.3   |
|        | 07     | 0.8       | 0.5          | ▲ 12.9     | 2.9          | -          | 1.4          | ▲ 3.0        | -          | -      | 10.0   | 9.7    |
|        | 08     | ▲ 4.6     | ▲ 2.2        | 1.1        | ▲ 7.6        | -          | ▲ 0.4        | ▲ 4.0        | -          | -      | ▲ 15.0 | ▲ 4.9  |
|        | 09     | ▲ 3.2     | ▲ 1.4        | ▲ 23.5     | ▲ 14.5       | -          | 1.4          | 7.7          | -          | -      | ▲ 17.9 | ▲ 25.0 |
|        | 10     | 1.3       | 0.1          | 2.3        | 2.0          | -          | 1.4          | ▲ 6.5        | -          | -      | 14.4   | 15.5   |
|        | 11     | ▲ 1.4     | 0.7          | 3.7        | 3.8          | -          | 1.2          | ▲ 2.5        | -          | -      | ▲ 3.9  | 11.2   |
|        | 12     | ▲ 0.2     | 0.6          | 4.7        | 0.5          | -          | 0.5          | 1.1          | -          | -      | ▲ 0.7  | 4.5    |
|        | 13     | 1.9       | 2.7          | 12.7       | 3.5          | -          | 1.4          | 17.1         | -          | -      | 13.5   | 18.7   |
| 前年同期比  |        |           |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|        | 13/4～6 | 0.6       | 1.1          | 9.1        | ▲ 2.5        | -          | 2.3          | 9.0          | -          | -      | 9.0    | 10.3   |
|        | 7～9    | 1.9       | 2.6          | 11.8       | 0.2          | -          | 1.9          | 20.9         | -          | -      | 14.6   | 17.9   |
|        | 10～12  | 2.0       | 2.8          | 14.2       | 2.3          | -          | 1.0          | 23.4         | -          | -      | 17.8   | 24.5   |
|        | 14/1～3 | 3.0       | 4.3          | 15.3       | 12.4         | -          | 0.5          | 13.6         | -          | -      | 12.8   | 22.1   |
| 季調済前期比 |        |           |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|        | 13/4～6 | 0.6       | 0.6          | 2.0        | 1.2          | -          | ▲ 0.1        | 6.5          | -          | -      | 4.9    | 3.1    |
|        | 7～9    | 0.2       | 0.5          | 4.0        | 1.2          | -          | 0.2          | 7.6          | -          | -      | 0.7    | 4.9    |
|        | 10～12  | 0.2       | 0.8          | 5.0        | 1.9          | -          | ▲ 0.1        | 2.0          | -          | -      | 1.6    | 5.4    |
|        | 14/1～3 | 1.4       | 2.2          | 3.4        | 7.5          | -          | 0.4          | ▲ 2.5        | -          | -      | 5.1    | 7.0    |
| 季調済寄与度 |        |           |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |
|        | 13/4～6 | 0.6       | 0.3          | 0.1        | 0.2          | ▲ 0.4      | ▲ 0.0        | 0.3          | 0.0        | 0.2    | 0.8    | ▲ 0.6  |
|        | 7～9    | 0.2       | 0.3          | 0.1        | 0.2          | 0.1        | 0.0          | 0.4          | ▲ 0.0      | ▲ 0.8  | 0.1    | ▲ 0.9  |
|        | 10～12  | 0.2       | 0.5          | 0.2        | 0.3          | ▲ 0.0      | ▲ 0.0        | 0.1          | 0.0        | ▲ 0.8  | 0.3    | ▲ 1.1  |
|        | 14/1～3 | 1.4       | 1.4          | 0.1        | 1.0          | ▲ 0.5      | 0.1          | ▲ 0.1        | 0.0        | ▲ 0.6  | 0.8    | ▲ 1.4  |
| 資 料    |        | 内 閣 府     |              |            |              |            |              |              |            |        |        |        |

景気・生産活動

\*は季節調整値。

|        | 景気動向指数 |      |           | 業況判断DI・大企業      |      | 鉱工業・第3次産業活動指数 |       |        |        |       |       |           |
|--------|--------|------|-----------|-----------------|------|---------------|-------|--------|--------|-------|-------|-----------|
|        | D.I.   |      | C.I.      | 製造業             | 非製造業 | 生産            | 出荷    | 在庫     | 在庫率    | 稼働率   | 生産能力  | 第3次産業活動   |
|        | (一致)   | (先行) | (一致)      |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
|        | %      |      | 2010年=100 | 「良い」-「悪い」、%ポイント |      | 2010年=100     |       |        |        |       |       | 2005年=100 |
| 年度     |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 09     | 83.3   | 78.0 | 89.8      | ▲ 30            | ▲ 22 | 91.4          | 91.5  | 93.9   | 114.3  | 90.2  | 100.2 | 96.7      |
| 10     | 63.6   | 61.0 | 100.8     | 5               | 0    | 99.4          | 99.2  | 92.1   | 100.4  | 99.1  | 99.9  | 97.8      |
| 11     | 65.9   | 51.1 | 104.0     | ▲ 4             | 1    | 98.7          | 97.7  | 103.2  | 109.0  | 97.9  | 98.9  | 98.5      |
| 12     | 42.8   | 53.8 | 104.2     | ▲ 6             | 7    | 95.8          | 95.9  | 100.1  | 114.4  | 95.4  | 97.9  | 99.2      |
| 13     | 84.5   | 71.2 | 110.2     | 12              | 18   | 98.9          | 98.7  | 98.7   | 106.2  | 100.0 | 96.1  | 100.5     |
| 前年度比   |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 09     | -      | -    | -         | -               | -    | ▲ 9.5         | ▲ 9.2 | ▲ 10.5 | ▲ 4.4  | ▲ 9.5 | ▲ 1.0 | ▲ 3.4     |
| 10     | -      | -    | -         | -               | -    | 8.8           | 8.4   | ▲ 1.9  | ▲ 12.2 | 9.9   | ▲ 0.3 | 1.1       |
| 11     | -      | -    | -         | -               | -    | ▲ 0.7         | ▲ 1.5 | 12.1   | 8.6    | ▲ 1.2 | ▲ 1.0 | 0.7       |
| 12     | -      | -    | -         | -               | -    | ▲ 2.9         | ▲ 1.8 | ▲ 3.0  | 5.0    | ▲ 2.6 | ▲ 1.0 | 0.7       |
| 13     | -      | -    | -         | -               | -    | 3.2           | 2.9   | ▲ 1.4  | ▲ 7.2  | 4.8   | ▲ 1.8 | 1.3       |
| 四半期    |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 13/7~9 | 78.8   | 69.7 | 108.7     | 12              | 14   | 97.8          | 96.6  | 107.5  | 109.4  | 97.8  | 96.7  | 100.2     |
| 10~12  | 90.9   | 81.8 | 111.3     | 16              | 20   | 99.6          | 99.1  | 105.5  | 104.6  | 100.2 | 97.1  | 100.0     |
| 14/1~3 | 92.4   | 48.5 | 114.2     | 17              | 24   | 102.5         | 103.7 | 105.7  | 102.6  | 106.0 | 96.1  | 101.7     |
| 季調済前期比 |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 13/7~9 | -      | -    | -         | -               | -    | 1.8           | 1.2   | ▲ 0.1  | 1.0    | 1.6   | -     | 0.1       |
| 10~12  | -      | -    | -         | -               | -    | 1.8           | 2.6   | ▲ 1.9  | ▲ 4.4  | 2.5   | -     | ▲ 0.2     |
| 14/1~3 | -      | -    | -         | -               | -    | 2.9           | 4.6   | 0.2    | ▲ 1.9  | 5.8   | -     | 1.7       |
| 月次     |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 14/2   | 81.8   | 36.4 | 113.1     | -               | -    | 101.5         | 103.4 | 104.2  | 103.2  | 104.9 | 96.1  | 100.6     |
| 3      | 95.5   | 27.3 | 114.7     | -               | -    | 102.2         | 103.2 | 105.7  | 105.4  | 105.3 | 96.1  | 103.0     |
| 4      | 20.0   | 20.0 | 111.1     | -               | -    | 99.3          | 98    | 105.2  | 103.7  | 103   | 95.2  | 97.4      |
| 前年同月比  |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 14/2   | -      | -    | -         | -               | -    | 7.0           | 6.5   | ▲ 3.4  | ▲ 8.9  | 10.2  | ▲ 1.9 | 0.9       |
| 3      | -      | -    | -         | -               | -    | 7.4           | 6.5   | ▲ 1.4  | ▲ 6.7  | 10.4  | ▲ 1.8 | 3.0       |
| 4      | -      | -    | -         | -               | -    | 3.8           | 2.4   | ▲ 1.9  | ▲ 4.1  | 7.2   | ▲ 2.0 | ▲ 2.5     |
| 季調済前月比 |        |      |           |                 |      |               |       |        |        |       |       |           |
| 14/2   | -      | -    | -         | -               | -    | ▲ 2.3         | ▲ 1.0 | ▲ 0.9  | 3.9    | ▲ 2.6 | -     | ▲ 0.9     |
| 3      | -      | -    | -         | -               | -    | 0.7           | ▲ 0.2 | 1.4    | 2.1    | 0.4   | -     | 2.4       |
| 4      | -      | -    | -         | -               | -    | ▲ 2.8         | ▲ 5.0 | ▲ 0.5  | ▲ 1.6  | ▲ 2.2 | -     | ▲ 5.6     |
| 資料     | 内閣府    |      |           | 日本銀行            |      | 経済産業省         |       |        |        |       |       |           |

設備投資・公共投資・住宅投資

\*は季節調整値。

|        | 設備投資    |         |         |           |        |        | 公共投資       | 新設住宅着工(年率) |        |        |        |        |
|--------|---------|---------|---------|-----------|--------|--------|------------|------------|--------|--------|--------|--------|
|        | 設備投資額   |         |         | 資本財       | 機械     | 建築物着   | 公共工事       | 戸数計        | 持家     | 貸家     | 分譲     | 床面積    |
|        | 全産業     | 製造業     | 非製造業    | 出荷        | 受注額    | 工床面積   | 請負金額       |            |        |        |        |        |
|        | 億円      |         |         | 2010年=100 | 億円     | 千㎡     | 億円         | 千戸         |        |        |        | 千㎡     |
| 年度     |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 09     | 344,237 | 113,600 | 230,637 | 83.8      | 77,405 | 34,858 | 123,776    | 775        | 287    | 312    | 164    | 67,755 |
| 10     | 354,477 | 124,684 | 229,792 | 102.4     | 84,480 | 37,405 | 112,827    | 819        | 309    | 292    | 212    | 73,876 |
| 11     | 346,331 | 125,859 | 220,472 | 109.3     | 89,742 | 40,502 | 112,249    | 841        | 305    | 290    | 239    | 75,748 |
| 12     | 340,795 | 122,530 | 218,265 | 102.7     | 87,026 | 44,560 | 123,820    | 893        | 317    | 321    | 250    | 79,413 |
| 13     | 354,574 | 120,068 | 234,506 | 108.4     | 97,030 | 47,677 | 145,711    | 987        | 353    | 370    | 259    | 87,313 |
| 前年度比   |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 09     | ▲ 19.7  | ▲ 35.7  | ▲ 8.6   | ▲ 25.9    | ▲ 20.4 | ▲ 34.8 | 4.9        | ▲ 25.4     | ▲ 7.6  | ▲ 30.0 | ▲ 40.0 | ▲ 21.5 |
| 10     | 3.0     | 9.8     | ▲ 0.4   | 22.2      | 9.1    | 7.3    | ▲ 8.8      | 5.6        | 7.5    | ▲ 6.3  | 29.6   | 9.0    |
| 11     | ▲ 2.3   | 0.9     | ▲ 4.1   | 6.7       | 6.2    | 8.3    | ▲ 0.5      | 2.7        | ▲ 1.2  | ▲ 0.7  | 12.7   | 2.5    |
| 12     | ▲ 1.6   | ▲ 2.6   | ▲ 1.0   | ▲ 6.0     | ▲ 3.0  | 10.0   | 10.3       | 6.2        | 3.8    | 10.7   | 4.4    | 4.8    |
| 13     | 4.0     | ▲ 2.0   | 7.4     | 5.6       | 11.5   | 7.0    | 17.7       | 10.6       | 11.5   | 15.3   | 3.8    | 9.9    |
| 四半期    |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 13/7~9 | 87,283  | 29,353  | 57,930  | 103.2     | 23,997 | 12,319 | 43,227     | 990        | 350    | 358    | 276    | 87,984 |
| 10~12  | 88,288  | 29,656  | 58,632  | 108.2     | 24,442 | 11,799 | 32,481     | 1,041      | 386    | 389    | 255    | 92,444 |
| 14/1~3 | 90,987  | 31,293  | 59,695  | 119.9     | 25,474 | 11,198 | 29,303     | 934        | 319    | 378    | 236    | 81,572 |
| 季調済前期比 |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 13/7~9 | 0.1     | 0.3     | 0.1     | 1.1       | 4.8    | -      | -          | 1.1        | ▲ 0.2  | 0.6    | 1.6    | 1.5    |
| 10~12  | 1.2     | 1.0     | 1.2     | 4.8       | 1.9    | -      | -          | 5.1        | 10.3   | 8.9    | ▲ 7.5  | 5.1    |
| 14/1~3 | 3.1     | 5.5     | 1.8     | 10.8      | 4.2    | -      | -          | ▲ 10.3     | ▲ 17.3 | ▲ 2.9  | ▲ 7.5  | ▲ 11.8 |
| 月次     |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 14/2   | -       | -       | -       | 117.1     | 7,863  | 3,579  | 6,959      | 919        | 319    | 390    | 211    | 79,896 |
| 3      | -       | -       | -       | 119.7     | 9,367  | 3,749  | 14,568     | 895        | 292    | 382    | 230    | 76,584 |
| 4      | -       | -       | -       | 111.5     | 8,513  | 3,980  | 17,583     | 906        | 304    | 392    | 217    | 77,808 |
| 前年同月比  |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 14/2   | -       | -       | -       | 14.8      | 10.8   | ▲ 8.6  | 3.7        | 1.0        | ▲ 0.4  | 24.7   | ▲ 20.9 | ▲ 2.4  |
| 3      | -       | -       | -       | 14.9      | 16.1   | ▲ 8.0  | 18.1       | ▲ 2.9      | ▲ 13.0 | 11.3   | ▲ 8.5  | ▲ 6.2  |
| 4      | -       | -       | -       | 9.1       | 17.6   | ▲ 7.1  | 10.0       | ▲ 3.3      | ▲ 16.1 | 12.0   | ▲ 7.8  | ▲ 6.9  |
| 季調済前月比 |         |         |         |           |        |        |            |            |        |        |        |        |
| 14/2   | -       | -       | -       | ▲ 4.8     | ▲ 4.6  | -      | -          | ▲ 6.9      | ▲ 7.8  | 7.4    | ▲ 20.9 | ▲ 9.5  |
| 3      | -       | -       | -       | 2.2       | 19.1   | -      | -          | ▲ 2.7      | ▲ 8.5  | ▲ 2.1  | 8.8    | ▲ 4.1  |
| 4      | -       | -       | -       | ▲ 6.9     | ▲ 9.1  | -      | -          | 1.3        | 4.0    | 2.8    | ▲ 5.7  | 1.6    |
| 資料     | 財務省     |         |         | 経済産業省     | 内閣府    | 国土交通省  | 北東西三保証事業会社 | 国土交通省      |        |        |        |        |

# 経済・産業指標

## 個人消費

\*は季節調整値。

|        | 名目賃金<br>総 額 | 家計調査      | 家計消費      | 商 業 販 売 額 |             |       |        | 新車(乗用)    | 主要旅行    | 外食産業        |
|--------|-------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------|--------|-----------|---------|-------------|
|        |             | 実質消費      | 状況調査      | 小売業       | 百貨店         | スーパー  | コンビニ   | 新規登録・     | 業者旅行    | 全店          |
|        |             | 水準指数      | 支出総額      | 指 数       |             |       | エンスストア | 届出台数      | 総取扱額    | 売上高         |
|        | 前年比 %       | 2010年=100 | 2010年=100 | 2010年=100 | 前年比 % (既存店) |       |        | 前年比 %     | 10億円    | 前年比%        |
| 年度     |             |           |           |           |             |       |        |           |         |             |
| 09     | -           | 99.9      | 101.3     | 98.3      | -           | -     | -      | -         | 5,761.5 | -           |
| 10     | -           | 99.5      | 99.2      | 99.3      | -           | -     | -      | -         | 6,077.0 | -           |
| 11     | -           | 98.2      | 96.9      | 100.2     | -           | -     | -      | -         | 6,037.6 | -           |
| 12     | -           | 100.1     | 98.4      | 100.5     | -           | -     | -      | -         | 6,256.9 | -           |
| 13     | -           | 101.1     | 100.2     | 103.4     | -           | -     | -      | -         | 6,485.5 | -           |
| 前年度比   |             |           |           |           |             |       |        |           |         |             |
| 09     | ▲ 2.8       | 1.0       | 2.4       | ▲ 0.5     | ▲ 8.6       | ▲ 5.1 | ▲ 4.2  | 6.8       | ▲ 10.5  | ▲ 1.2       |
| 10     | 1.1         | ▲ 0.4     | ▲ 2.0     | 1.1       | ▲ 3.1       | ▲ 1.4 | 1.5    | ▲ 7.1     | 5.5     | ▲ 0.3       |
| 11     | 0.3         | ▲ 1.3     | ▲ 2.3     | 0.8       | ▲ 0.0       | ▲ 1.3 | 4.6    | 3.3       | ▲ 0.6   | 0.7         |
| 12     | ▲ 0.1       | 1.9       | 1.5       | 0.3       | ▲ 0.1       | ▲ 2.1 | ▲ 1.3  | 10.7      | 3.6     | 0.4         |
| 13     | 1.1         | 1.0       | 1.8       | 2.9       | 4.1         | 0.1   | ▲ 0.4  | 9.0       | 3.7     | 1.1         |
| 四半期    |             | *         | *         | *         |             |       |        |           |         |             |
| 13/7~9 | 0.5         | 100.0     | 98.5      | 101.8     | 0.9         | ▲ 1.0 | ▲ 1.2  | 1.7       | 1,861.4 | 0.7         |
| 10~12  | 1.5         | 99.9      | 99.4      | 103.2     | 1.5         | ▲ 0.5 | ▲ 0.3  | 20.3      | 1,686.9 | 0.5         |
| 14/1~3 | 1.3         | 104.2     | 104.7     | 107.2     | 11.0        | 3.3   | 1.2    | 20.9      | 1,461.1 | 0.8         |
| 季調済前期比 |             |           |           |           |             |       |        |           |         |             |
| 13/7~9 | -           | ▲ 0.2     | 0.3       | 0.3       | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 10~12  | -           | ▲ 0.1     | 0.4       | 1.4       | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 14/1~3 | -           | 4.3       | 3.4       | 3.9       | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 月次     |             | *         | *         | *         |             |       |        |           |         |             |
| 14/2   | -           | 100.2     | 101.3     | 105.1     | -           | -     | -      | -         | 455.2   | -           |
| 3      | -           | 110.8     | 110.3     | 111.8     | -           | -     | -      | -         | 585.6   | -           |
| 4      | -           | 97.4      | 95.5      | 96.6      | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 前年同月比  |             |           |           |           |             |       |        |           |         |             |
| 14/2   | 1.1         | ▲ 2.1     | 2.1       | 3.6       | 2.9         | 0.6   | 0.9    | 18.8      | 1.1     | ▲ 2.8       |
| 3      | 1.9         | 7.4       | 13.3      | 11.0      | 25.2        | 11.1  | 2.8    | 16.7      | 7.8     | 1.7         |
| 4      | 2.2         | ▲ 4.0     | ▲ 2.2     | ▲ 4.3     | ▲ 10.0      | ▲ 5.1 | ▲ 0.3  | ▲ 5.1     | -       | 2.3         |
| 季調済前月比 |             |           |           |           |             |       |        |           |         |             |
| 14/2   | -           | ▲ 1.5     | ▲ 1.1     | 0.3       | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 3      | -           | 10.6      | 8.9       | 6.4       | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 4      | -           | ▲ 12.1    | ▲ 13.5    | ▲ 13.7    | -           | -     | -      | -         | -       | -           |
| 資 料    | 厚生労働省       | 総務省       |           | 経済産業省     |             |       |        | 日本自動車販売協会 | 観光庁     | 日本フードサービス協会 |

## 雇用・物価・企業倒産

\*は季節調整値。

|        | 雇 用   |       |       |        |                | 物 価         |            |              |       | 企業倒産     |
|--------|-------|-------|-------|--------|----------------|-------------|------------|--------------|-------|----------|
|        | 就業者数  | 雇用者数  | 完全失業率 | 有効求人倍率 | 所定外労働時間指数(製造業) | 企業物価(国内需要財) | 企業向けサービス価格 | 消費者物価(生鮮を除く) |       | 倒産件数     |
|        | 万人    |       | %     | 倍      | 2010年=100      | 2010年=100   | 2005年=100  | 全国           | 東京    | 件        |
| 年度     |       |       |       |        |                |             |            |              |       |          |
| 09     | 6,265 | 5,457 | 5.2   | 0.45   | 82.6           | 99.0        | 97.9       | 100.7        | 100.8 | 14,732   |
| 10     | 6,301 | 5,508 | 4.9   | 0.56   | 101.4          | 100.4       | 96.6       | 99.8         | 99.8  | 13,065   |
| 11     | 6,280 | 5,501 | 4.5   | 0.68   | 103.1          | 103.0       | 96.1       | 99.8         | 99.5  | 12,707   |
| 12     | 6,275 | 5,511 | 4.3   | 0.82   | 102.3          | 102.5       | 95.8       | 99.6         | 98.9  | 11,719   |
| 13     | 6,322 | 5,564 | 3.9   | 0.98   | 109.8          | 107.1       | 96.3       | 100.4        | 99.4  | 10,536   |
| 前年度比   |       |       |       |        |                |             |            |              |       |          |
| 09     | ▲ 1.5 | ▲ 1.0 | -     | -      | ▲ 14.3         | ▲ 8.0       | ▲ 2.5      | ▲ 1.6        | ▲ 1.6 | ▲ 8.8    |
| 10     | 0.0   | 0.4   | -     | -      | 22.8           | 1.4         | ▲ 1.3      | ▲ 0.8        | ▲ 0.9 | ▲ 11.3   |
| 11     | ▲ 0.3 | ▲ 0.1 | -     | -      | 1.7            | 2.6         | ▲ 0.5      | 0.0          | ▲ 0.3 | ▲ 2.7    |
| 12     | ▲ 0.1 | 0.2   | -     | -      | ▲ 0.8          | ▲ 0.5       | ▲ 0.3      | ▲ 0.2        | ▲ 0.6 | ▲ 7.8    |
| 13     | 0.7   | 1.0   | -     | -      | 7.3            | 4.5         | 0.5        | 0.8          | 0.5   | ▲ 10.1   |
| 四半期    |       | *     | *     | *      | *              |             |            |              |       |          |
| 13/7~9 | 6,313 | 5,564 | 4.0   | 0.95   | 106.2          | 106.7       | 96.1       | 100.3        | 99.4  | 2,664    |
| 10~12  | 6,343 | 5,579 | 3.9   | 1.01   | 111.0          | 107.4       | 96.4       | 100.7        | 99.6  | 2,571    |
| 14/1~3 | 6,332 | 5,570 | 3.6   | 1.05   | 115.5          | 108.2       | 96.6       | 100.6        | 99.3  | 2,460    |
| 季調済前期比 |       |       |       |        |                |             |            |              |       |          |
| 13/7~9 | 0.2   | 0.4   | -     | -      | 0.1            | -           | ▲ 0.1      | 0.5          | 0.2   | -        |
| 10~12  | 0.5   | 0.3   | -     | -      | 4.5            | -           | 0.3        | 0.3          | 0.1   | -        |
| 14/1~3 | ▲ 0.2 | ▲ 0.2 | -     | -      | 4.1            | -           | 0.2        | 0.2          | 0.2   | -        |
| 月次     |       | *     | *     | *      | *              |             |            |              |       |          |
| 14/3   | 6,346 | 5,586 | 3.6   | 1.07   | 118.0          | 108.0       | 97.1       | 100.8        | 99.7  | 814      |
| 4      | 6,323 | 5,559 | 3.6   | 1.08   | 115.5          | 108.0       | 99.4       | 103.0        | 101.7 | 914      |
| 5      | -     | -     | -     | -      | -              | -           | -          | -            | 102.0 | 834      |
| 前年同月比  |       |       |       |        |                |             |            |              |       |          |
| 14/3   | 0.8   | 1.0   | -     | -      | 13.3           | 2.4         | 0.7        | 1.3          | 1.0   | ▲ 12.4   |
| 4      | 0.4   | 0.3   | -     | -      | 8.6            | 1.7         | 3.4        | 3.2          | 2.7   | 1.6      |
| 5      | -     | -     | -     | -      | -              | -           | -          | -            | 2.8   | ▲ 20.2   |
| 季調済前月比 |       |       |       |        |                |             |            |              |       |          |
| 14/3   | 0.2   | 0.5   | -     | -      | 3.3            | ▲ 0.1       | 0.7        | 0.3          | 0.6   | -        |
| 4      | ▲ 0.4 | ▲ 0.5 | -     | -      | ▲ 2.1          | 0.0         | 2.4        | 2.2          | 2.0   | -        |
| 5      | -     | -     | -     | -      | -              | -           | -          | -            | 0.3   | -        |
| 資 料    | 総務省   |       | 厚生労働省 |        |                | 日本銀行        |            | 総務省          |       | 東京商工リサーチ |

輸出入

\*は季節調整値。

|        | 数量指数      |        | 通関収支   |        |          | 相手先別   |        |        |        |        |        |
|--------|-----------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 輸出数量      | 輸入数量   | 通関輸出   | 通関輸入   | 収支尻      | 対米国    |        | 対EU    |        | 対アジア   |        |
|        |           |        |        |        |          | 輸出     | 輸入     | 輸出     | 輸入     | 輸出     | 輸入     |
|        | 2010年=100 |        | 10億円   |        |          | 10億円   |        |        |        |        |        |
| 年度     |           |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |
| 09     | 87.7      | 90.7   | 59,008 | 53,821 | 5,187    | 9,343  | 5,591  | 7,042  | 5,603  | 32,600 | 23,991 |
| 10     | 100.7     | 101.3  | 67,789 | 62,457 | 5,332    | 10,403 | 5,885  | 7,714  | 5,882  | 38,173 | 28,348 |
| 11     | 95.3      | 103.5  | 65,288 | 69,711 | ▲ 4,422  | 10,322 | 6,021  | 7,438  | 6,520  | 36,121 | 30,914 |
| 12     | 89.8      | 104.6  | 63,940 | 72,098 | ▲ 8,158  | 11,397 | 6,112  | 6,391  | 6,815  | 34,911 | 31,893 |
| 13     | 90.3      | 107.0  | 70,857 | 84,608 | ▲ 13,751 | 13,207 | 7,140  | 7,238  | 7,956  | 38,407 | 37,534 |
| 前年度比   |           |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |
| 09     | ▲ 10.0    | ▲ 7.1  | ▲ 17.1 | ▲ 25.2 | —        | ▲ 22.7 | ▲ 24.2 | ▲ 27.5 | ▲ 16.9 | ▲ 8.3  | ▲ 18.8 |
| 10     | 14.8      | 11.7   | 14.9   | 16.0   | 2.8      | 11.3   | 5.3    | 9.5    | 5.0    | 17.1   | 18.2   |
| 11     | ▲ 5.3     | 2.2    | ▲ 3.7  | 11.6   | ▲ 182.9  | ▲ 0.8  | 2.3    | ▲ 3.6  | 10.8   | ▲ 5.4  | 9.1    |
| 12     | ▲ 5.8     | 1.0    | ▲ 2.1  | 3.4    | —        | 10.4   | 1.5    | ▲ 14.1 | 4.5    | ▲ 3.3  | 3.2    |
| 13     | 0.6       | 2.3    | 10.8   | 17.4   | —        | 15.9   | 16.8   | 13.2   | 16.7   | 10.0   | 17.7   |
| 四半期    | *         | *      | *      | *      | *        |        |        |        |        |        |        |
| 13/7~9 | 90.2      | 105.9  | 17,654 | 20,633 | ▲ 2,979  | 3,284  | 1,760  | 1,797  | 2,001  | 9,622  | 9,208  |
| 10~12  | 90.3      | 107.7  | 18,044 | 21,809 | ▲ 3,765  | 3,426  | 1,776  | 1,919  | 2,030  | 9,859  | 9,827  |
| 14/1~3 | 90.3      | 110.7  | 17,821 | 22,527 | ▲ 4,705  | 3,223  | 1,862  | 1,867  | 2,095  | 9,249  | 9,865  |
| 季調済前期比 |           |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |
| 13/7~9 | ▲ 0.9     | 2.6    | 1.0    | 5.3    | —        | 0.3    | 1.0    | 8.6    | 9.4    | ▲ 0.6  | 6.7    |
| 10~12  | 0.1       | 1.7    | 2.2    | 5.7    | —        | 4.3    | 0.9    | 6.8    | 1.4    | 2.5    | 6.7    |
| 14/1~3 | 0.1       | 2.8    | ▲ 1.2  | 3.3    | —        | ▲ 5.9  | 4.9    | ▲ 2.7  | 3.2    | ▲ 6.2  | 0.4    |
| 月次     | *         | *      | *      | *      | *        |        |        |        |        |        |        |
| 14/3   | 89.0      | 115.2  | 5,848  | 7,467  | ▲ 1,619  | 1,136  | 625    | 646    | 748    | 3,446  | 3,443  |
| 4      | 90.6      | 102.4  | 5,851  | 6,731  | ▲ 880    | 1,123  | 576    | 634    | 659    | 3,262  | 3,110  |
| 5      | 88.6      | 102.0  | 5,779  | 6,642  | ▲ 862    | 1,011  | 611    | 606    | 653    | 3,088  | 2,945  |
| 前年同月比  |           |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |
| 14/3   | ▲ 2.5     | 11.6   | 1.8    | 18.2   | —        | 3.6    | 16.8   | 10.2   | 15.9   | 1.4    | 20.2   |
| 4      | 2.0       | ▲ 1.3  | 5.1    | 3.4    | —        | 1.9    | 6.9    | 12.8   | 9.6    | 3.6    | 7.6    |
| 5      | ▲ 3.4     | ▲ 4.0  | ▲ 2.7  | ▲ 3.6  | —        | ▲ 2.8  | ▲ 0.5  | 14.5   | 5.7    | ▲ 3.4  | ▲ 1.2  |
| 季調済前月比 |           |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |
| 14/3   | ▲ 3.6     | 9.2    | ▲ 2.9  | 4.3    | —        | —      | —      | —      | —      | —      | —      |
| 4      | 1.8       | ▲ 11.1 | 0.0    | ▲ 9.9  | —        | —      | —      | —      | —      | —      | —      |
| 5      | ▲ 2.2     | ▲ 0.4  | ▲ 1.2  | ▲ 1.3  | —        | —      | —      | —      | —      | —      | —      |
| 資 料    | 財 務 省     |        |        |        |          |        |        |        |        |        |        |

\*は季節調整値。

|        | 相手先別<br>(アジアの内数) |        |        |        |        |        | 国際収支統計   |            |             |                  |          |
|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|------------|-------------|------------------|----------|
|        |                  |        |        |        |        |        | 経常収支(年率) |            |             | 金融<br>収支<br>(年率) |          |
|        | 対アジアNIEs         |        | 対ASEAN |        | 対中国    |        | 貿易<br>収支 | サービス<br>収支 | 第一次<br>所得収支 |                  |          |
|        | 輸出               | 輸入     | 輸出     | 輸入     | 輸出     | 輸入     |          |            |             |                  |          |
|        | 10億円             |        |        |        |        |        | 10億円     |            |             |                  |          |
| 年度     |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 09     | 14,110           | 4,739  | 8,414  | 7,607  | 11,310 | 11,795 | 16,693   | 8,025      | ▲ 3,244     | 12,987           | 17,512   |
| 10     | 15,877           | 5,487  | 9,892  | 9,112  | 13,399 | 13,846 | 17,974   | 8,033      | ▲ 2,811     | 13,926           | 21,601   |
| 11     | 14,549           | 5,932  | 9,967  | 10,224 | 12,480 | 14,785 | 7,920    | ▲ 2,210    | ▲ 3,087     | 14,309           | 9,090    |
| 12     | 13,880           | 6,111  | 10,391 | 10,431 | 11,344 | 15,349 | 4,223    | ▲ 5,247    | ▲ 4,187     | 14,615           | 2,026    |
| 13     | 15,485           | 6,900  | 10,847 | 11,943 | 13,005 | 18,578 | 790      | ▲ 10,864   | ▲ 3,578     | 16,660           | ▲ 2,859  |
| 前年度比   |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 09     | ▲ 10.1           | ▲ 16.2 | ▲ 11.6 | ▲ 24.6 | ▲ 3.8  | ▲ 15.5 | 56.2     | 200.8      | -           | 0.6              | -        |
| 10     | 12.5             | 15.8   | 17.6   | 19.8   | 18.5   | 17.4   | 7.7      | 0.1        | -           | 7.2              | -        |
| 11     | ▲ 8.4            | 8.1    | 0.8    | 12.2   | ▲ 6.9  | 6.8    | ▲ 55.9   | ▲ 127.5    | -           | 2.7              | -        |
| 12     | ▲ 4.6            | 3.0    | 4.3    | 2.0    | ▲ 9.1  | 3.8    | ▲ 46.7   | -          | -           | 2.1              | -        |
| 13     | 11.6             | 12.9   | 4.4    | 14.5   | 14.6   | 21.0   | ▲ 81.3   | -          | -           | 14.0             | -        |
| 四半期    |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 13/7~9 | 3,846            | 1,695  | 2,693  | 2,885  | 3,284  | 4,602  | 2,261    | ▲ 9,254    | ▲ 3,510     | 16,063           | 12,276   |
| 10~12  | 3,882            | 1,811  | 2,740  | 3,030  | 3,505  | 4,941  | 3        | ▲ 11,219   | ▲ 4,012     | 16,536           | ▲ 11,213 |
| 14/1~3 | 3,787            | 1,822  | 2,604  | 3,234  | 3,092  | 4,806  | ▲ 5,606  | ▲ 15,186   | ▲ 4,404     | 15,902           | ▲ 7,341  |
| 季調済前期比 |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 13/7~9 | ▲ 3.1            | 7.9    | ▲ 4.1  | 3.3    | 5.1    | 8.8    | ▲ 69.4   | -          | -           | ▲ 10.8           | -        |
| 10~12  | 0.9              | 6.8    | 1.7    | 5.0    | 6.7    | 7.4    | ▲ 99.9   | -          | -           | 2.9              | -        |
| 14/1~3 | ▲ 2.4            | 0.6    | ▲ 5.0  | 6.7    | ▲ 11.8 | ▲ 2.7  | -        | -          | -           | ▲ 3.8            | -        |
| 月次     |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 14/3   | 1,403            | 621    | 962    | 1,125  | 1,156  | 1,710  | ▲ 9,395  | ▲ 18,800   | ▲ 3,844     | 15,054           | 4,423    |
| 4      | 1,319            | 565    | 928    | 975    | 1,095  | 1,557  | 1,566    | ▲ 9,977    | ▲ 3,304     | 17,011           | ▲ 19,610 |
| 5      | 1,236            | 560    | 856    | 952    | 1,050  | 1,419  | -        | -          | -           | -                | -        |
| 前年同月比  |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 14/3   | 2.8              | 15.5   | ▲ 2.3  | 16.1   | 4.3    | 27.2   | ▲ 90.9   | -          | -           | 1.6              | -        |
| 4      | 1.1              | 12.9   | ▲ 0.4  | 5.6    | 9.7    | 7.8    | ▲ 76.1   | -          | -           | ▲ 13.6           | -        |
| 5      | ▲ 7.3            | 1.2    | ▲ 5.5  | ▲ 1.1  | 0.4    | ▲ 2.7  | -        | -          | -           | -                | -        |
| 季調済前月比 |                  |        |        |        |        |        |          |            |             |                  |          |
| 14/3   | -                | -      | -      | -      | -      | -      | -        | -          | -           | ▲ 7.0            | -        |
| 4      | -                | -      | -      | -      | -      | -      | -        | -          | -           | 13.0             | -        |
| 5      | -                | -      | -      | -      | -      | -      | -        | -          | -           | -                | -        |
| 資料     | 財務省              |        |        |        |        |        | 日本銀行     |            |             |                  |          |

# 経済・産業指標

## 量的金融指標

|       | マネースtock  |           |           |            |            | 貸出統計         |           |                 |           |         |           |
|-------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|--------------|-----------|-----------------|-----------|---------|-----------|
|       | マネタリーベース  | M1        | M2        | M3         | 広義流動性      | 全国銀行貸出残高(平残) | 都銀等       | 国内銀行貸出先別貸出金(末残) |           |         |           |
|       |           |           |           |            |            | 億 円          |           | 法人              | 地方公共団体    | 個人      |           |
| 年度    |           |           |           |            |            |              |           |                 |           |         |           |
| 09    | 946,346   | 4,840,776 | 7,596,910 | 10,585,833 | 14,178,600 | 4,023,782    | 2,089,063 | 4,205,405       | 2,787,403 | 208,405 | 1,144,671 |
| 10    | 1,006,798 | 4,968,462 | 7,800,301 | 10,801,292 | 14,392,723 | 3,944,069    | 2,001,620 | 4,175,070       | 2,725,710 | 225,461 | 1,158,407 |
| 11    | 1,156,347 | 5,218,244 | 8,024,948 | 11,058,388 | 14,522,715 | 3,941,602    | 1,965,572 | 4,198,034       | 2,714,860 | 234,862 | 1,179,169 |
| 12    | 1,257,221 | 5,396,087 | 8,224,657 | 11,293,627 | 14,671,654 | 3,986,396    | 1,962,101 | 4,292,328       | 2,754,600 | 249,331 | 1,215,122 |
| 13    | 1,810,160 | 5,677,699 | 8,543,188 | 11,645,150 | 15,218,091 | 4,078,407    | 1,995,652 | 4,400,845       | 2,806,294 | 260,200 | 1,254,527 |
| 前年度比  |           |           |           |            |            |              |           |                 |           |         |           |
| 09    | 5.1       | 0.9       | 2.9       | 2.0        | 0.5        | 0.8          | ▲ 0.4     | ▲ 1.7           | ▲ 3.2     | 8.5     | ▲ 0.4     |
| 10    | 6.4       | 2.6       | 2.7       | 2.0        | 0.6        | ▲ 2.0        | ▲ 4.2     | ▲ 0.7           | ▲ 2.2     | 8.2     | 1.2       |
| 11    | 14.9      | 5.0       | 2.9       | 2.4        | 0.2        | ▲ 0.1        | ▲ 1.8     | 0.6             | ▲ 0.4     | 4.2     | 1.8       |
| 12    | 8.7       | 3.4       | 2.5       | 2.1        | 0.5        | 1.1          | ▲ 0.2     | 2.2             | 1.5       | 6.2     | 3.0       |
| 13    | 44.0      | 5.2       | 3.9       | 3.1        | 3.7        | 2.3          | 1.7       | 2.5             | 1.9       | 4.4     | 3.2       |
| 月次    |           |           |           |            |            |              |           |                 |           |         |           |
| 13/9  | 1,817,012 | 5,625,257 | 8,509,968 | 11,612,739 | 15,167,936 | 4,065,345    | 1,986,303 | 4,318,284       | 2,763,212 | 250,051 | 1,229,972 |
| 10    | 1,868,687 | 5,650,232 | 8,522,770 | 11,627,663 | 15,197,383 | 4,077,265    | 1,992,425 | 4,282,042       | 2,720,281 | 253,022 | 1,232,451 |
| 11    | 1,897,244 | 5,664,832 | 8,552,043 | 11,657,274 | 15,247,148 | 4,071,709    | 1,986,327 | 4,309,237       | 2,744,028 | 250,199 | 1,236,581 |
| 12    | 1,934,594 | 5,770,520 | 8,630,314 | 11,748,184 | 15,349,968 | 4,114,321    | 2,010,290 | 4,359,278       | 2,788,586 | 252,503 | 1,238,865 |
| 14/1  | 2,004,141 | 5,790,177 | 8,661,649 | 11,781,285 | 15,392,656 | 4,129,887    | 2,019,440 | 4,337,847       | 2,767,144 | 254,346 | 1,237,985 |
| 2     | 2,013,223 | 5,739,700 | 8,614,454 | 11,730,194 | 15,342,813 | 4,120,579    | 2,011,716 | 4,340,847       | 2,766,459 | 256,486 | 1,239,507 |
| 3     | 2,085,929 | 5,800,103 | 8,638,676 | 11,743,949 | 15,377,194 | 4,137,270    | 2,015,057 | 4,401,237       | 2,806,686 | 260,200 | 1,254,528 |
| 4     | 2,220,795 | 5,889,966 | 8,731,758 | 11,838,672 | 15,497,038 | 4,140,161    | 2,016,693 | 4,359,385       | 2,763,856 | 260,162 | 1,254,823 |
| 5     | 2,243,719 | 5,868,337 | 8,719,394 | 11,825,069 | 15,477,397 | 4,124,861    | 2,005,285 | -               | -         | -       | -         |
| 前年同月比 |           |           |           |            |            |              |           |                 |           |         |           |
| 13/9  | 46.1      | 5.2       | 3.9       | 3.1        | 3.8        | 2.2          | 1.9       | 2.6             | 2.0       | 4.0     | 3.1       |
| 10    | 45.8      | 5.5       | 4.1       | 3.3        | 4.2        | 2.3          | 1.7       | 2.7             | 2.0       | 4.5     | 3.2       |
| 11    | 52.5      | 5.8       | 4.4       | 3.5        | 4.4        | 2.4          | 1.8       | 3.1             | 2.6       | 5.4     | 3.2       |
| 12    | 46.6      | 5.7       | 4.2       | 3.4        | 4.3        | 2.6          | 2.0       | 2.8             | 2.2       | 5.0     | 3.1       |
| 14/1  | 51.9      | 5.9       | 4.3       | 3.5        | 4.2        | 2.5          | 1.8       | 2.8             | 2.3       | 4.9     | 3.1       |
| 2     | 55.7      | 5.4       | 4.0       | 3.2        | 3.8        | 2.4          | 1.6       | 2.7             | 2.2       | 4.5     | 3.0       |
| 3     | 54.8      | 5.0       | 3.6       | 2.9        | 3.5        | 2.3          | 1.3       | 2.5             | 1.9       | 4.4     | 3.2       |
| 4     | 48.5      | 5.0       | 3.5       | 2.8        | 3.2        | 2.2          | 1.1       | 2.7             | 2.3       | 4.0     | 3.1       |
| 5     | 45.6      | 4.7       | 3.3       | 2.6        | 2.7        | 2.4          | 1.3       | -               | -         | -       | -         |
| 資 料   | 日 本 銀 行   |           |           |            |            |              |           |                 |           |         |           |

## 金利・為替・株価

|       | 金 利     |                   |              |                      |             |              | 為 替    |        |        | 株 価          |                        |
|-------|---------|-------------------|--------------|----------------------|-------------|--------------|--------|--------|--------|--------------|------------------------|
|       | 公定歩合    | 無担保<br>コール<br>翌日物 | TIBOR<br>3ヵ月 | ユーロ/円<br>金利先物<br>3ヵ月 | 5年物国<br>債金利 | 10年物国<br>債金利 | ドル/円   | ドル/ユーロ | ドル/ポンド | 東証株価<br>指数   | 日経平均<br>株価(東<br>証225種) |
|       | %       |                   |              |                      |             |              | 円      | ドル     |        | 1968.1.4=100 | 円                      |
| 年度    |         |                   |              |                      |             |              |        |        |        |              |                        |
| 03    | 0.100   | 0.001             | 0.080        | 0.145                | 0.628       | 1.434        | 103.95 | 1.226  | 1.826  | 1,179.23     | 11,715.39              |
| 04    | 0.100   | 0.001             | 0.084        | 0.210                | 0.541       | 1.333        | 106.97 | 1.319  | 1.904  | 1,182.18     | 11,668.95              |
| 05    | 0.100   | 0.001             | 0.128        | 0.730                | 1.303       | 1.754        | 117.47 | 1.203  | 1.744  | 1,728.16     | 17,059.66              |
| 06    | 0.352   | 0.218             | 0.664        | 0.770                | 1.189       | 1.655        | 118.05 | 1.325  | 1.947  | 1,713.61     | 17,287.65              |
| 07    | 0.750   | 0.504             | 0.839        | 0.670                | 0.743       | 1.285        | 99.37  | 1.552  | 2.002  | 1,212.96     | 12,525.54              |
| 08    | 0.588   | 0.367             | 0.651        | 0.585                | 0.782       | 1.342        | 98.31  | 1.305  | 1.417  | 773.66       | 8,109.53               |
| 09    | 0.300   | 0.102             | 0.438        | 0.385                | 0.553       | 1.395        | 93.27  | 1.357  | 1.506  | 978.81       | 11,089.94              |
| 10    | 0.300   | 0.091             | 0.340        | 0.345                | 0.495       | 1.255        | 82.84  | 1.402  | 1.616  | 869.38       | 9,755.10               |
| 11    | 0.300   | 0.077             | 0.336        | 0.335                | 0.323       | 0.988        | 82.17  | 1.321  | 1.582  | 854.35       | 10,083.56              |
| 12    | 0.300   | 0.082             | 0.250        | 0.205                | 0.131       | 0.564        | 94.04  | 1.295  | 1.508  | 1,034.71     | 12,397.91              |
| 13    | 0.300   | 0.073             | 0.212        | 0.190                | 0.197       | 0.641        | 102.98 | 1.383  | 1.662  | 1,202.89     | 14,827.83              |
| 月次    |         |                   |              |                      |             |              |        |        |        |              |                        |
| 12/11 | 0.300   | 0.086             | 0.319        | 0.250                | 0.180       | 0.730        | 82.63  | 1.284  | 1.597  | 781.46       | 9,446.01               |
| 12    | 0.300   | 0.082             | 0.309        | 0.225                | 0.187       | 0.794        | 86.32  | 1.312  | 1.615  | 859.80       | 10,395.18              |
| 13/1  | 0.300   | 0.083             | 0.294        | 0.230                | 0.152       | 0.763        | 90.92  | 1.330  | 1.597  | 940.25       | 11,138.66              |
| 2     | 0.300   | 0.087             | 0.270        | 0.215                | 0.123       | 0.681        | 92.36  | 1.335  | 1.547  | 975.66       | 11,559.36              |
| 3     | 0.300   | 0.078             | 0.250        | 0.205                | 0.131       | 0.564        | 94.04  | 1.295  | 1.508  | 1,034.71     | 12,397.91              |
| 4     | 0.300   | 0.072             | 0.230        | 0.225                | 0.250       | 0.611        | 97.83  | 1.303  | 1.531  | 1,165.13     | 13,860.86              |
| 5     | 0.300   | 0.073             | 0.230        | 0.240                | 0.369       | 0.865        | 100.63 | 1.298  | 1.530  | 1,135.78     | 13,774.54              |
| 6     | 0.300   | 0.074             | 0.230        | 0.265                | 0.309       | 0.845        | 98.83  | 1.320  | 1.549  | 1,133.84     | 13,677.32              |
| 7     | 0.300   | 0.073             | 0.230        | 0.255                | 0.292       | 0.797        | 97.85  | 1.309  | 1.518  | 1,131.70     | 13,668.32              |
| 8     | 0.300   | 0.073             | 0.230        | 0.255                | 0.267       | 0.735        | 98.06  | 1.331  | 1.551  | 1,106.05     | 13,388.86              |
| 9     | 0.300   | 0.072             | 0.230        | 0.235                | 0.243       | 0.685        | 97.89  | 1.336  | 1.589  | 1,194.10     | 14,455.80              |
| 10    | 0.300   | 0.070             | 0.221        | 0.220                | 0.199       | 0.603        | 98.34  | 1.365  | 1.610  | 1,194.26     | 14,327.94              |
| 11    | 0.300   | 0.073             | 0.221        | 0.195                | 0.185       | 0.611        | 102.24 | 1.349  | 1.610  | 1,258.66     | 15,661.87              |
| 12    | 0.300   | 0.074             | 0.221        | 0.215                | 0.238       | 0.736        | 105.37 | 1.371  | 1.638  | 1,302.29     | 16,291.31              |
| 14/1  | 0.300   | 0.073             | 0.220        | 0.200                | 0.198       | 0.627        | 102.49 | 1.362  | 1.647  | 1,220.64     | 14,914.53              |
| 2     | 0.300   | 0.077             | 0.212        | 0.190                | 0.182       | 0.594        | 101.66 | 1.367  | 1.656  | 1,211.66     | 14,841.07              |
| 3     | 0.300   | 0.072             | 0.212        | 0.190                | 0.197       | 0.641        | 102.98 | 1.383  | 1.662  | 1,202.89     | 14,827.83              |
| 4     | 0.300   | 0.065             | 0.212        | 0.200                | 0.196       | 0.623        | 102.51 | 1.381  | 1.675  | 1,162.44     | 14,304.11              |
| 5     | 0.300   | 0.068             | 0.210        | 0.200                | 0.179       | 0.589        | 101.64 | 1.374  | 1.684  | 1,201.41     | 14,632.38              |
| 資 料   | 日 本 銀 行 | 全国銀行<br>協会        | 東京金融<br>取引所  | 財務省                  |             |              | 日本銀行   | F R B  |        | 東京証券<br>取引所  | 日本経済<br>新聞社            |

主要国実質GDP

|        |        | 米 国            |            |            |            |            |       |       |       |            | 欧 州                   |                       |                      |                       |
|--------|--------|----------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|-------|------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|        |        | 国内<br>総生産      | 個人<br>消費支出 | 民間<br>設備投資 | 民間<br>住宅投資 | 民間<br>在庫投資 | 政府支出  | 純輸出   | 輸出    | 輸入<br>(控除) | EU28<br>(2000年<br>価格) | イギリス<br>(2000年<br>価格) | ドイツ<br>(2000年<br>価格) | フランス<br>(2000年<br>価格) |
|        |        | 10億ドル(2005年価格) |            |            |            |            |       |       |       |            | 10億ユーロ                | 10億ポンド                | 10億ユーロ               |                       |
| 暦年     |        |                |            |            |            |            |       |       |       |            |                       |                       |                      |                       |
|        | 07     | 14,877         | 10,036     | 1,948      | 655        | 36         | 2,914 | ▲ 704 | 1,647 | 2,351      | 10,835.0              | 1,214.1               | 2,258.9              | 1,633.9               |
|        | 08     | 14,834         | 9,999      | 1,934      | 498        | ▲ 34       | 2,995 | ▲ 547 | 1,742 | 2,289      | 10,876.0              | 1,204.8               | 2,283.3              | 1,632.6               |
|        | 09     | 14,418         | 9,843      | 1,633      | 392        | ▲ 148      | 3,089 | ▲ 392 | 1,584 | 1,976      | 10,385.5              | 1,142.5               | 2,165.8              | 1,581.2               |
|        | 10     | 14,779         | 10,036     | 1,674      | 382        | 58         | 3,091 | ▲ 463 | 1,766 | 2,228      | 10,594.5              | 1,161.5               | 2,252.7              | 1,608.5               |
|        | 11     | 15,052         | 10,291     | 1,800      | 384        | 34         | 2,992 | ▲ 446 | 1,891 | 2,336      | 10,769.1              | 1,174.5               | 2,327.8              | 1,641.1               |
|        | 12     | 15,471         | 10,518     | 1,932      | 434        | 58         | 2,963 | ▲ 431 | 1,957 | 2,388      | 10,727.7              | 1,177.7               | 2,343.9              | 1,641.3               |
|        | 13     | 15,761         | 10,728     | 1,984      | 487        | 82         | 2,897 | ▲ 412 | 2,010 | 2,422      | 10,736.1              | 1,197.3               | 2,354.0              | 1,644.8               |
| 前年比    |        |                |            |            |            |            |       |       |       |            |                       |                       |                      |                       |
|        | 07     | 1.8            | 2.2        | 5.9        | ▲ 18.8     | -          | 1.6   | -     | 8.9   | 2.3        | 3.2                   | 3.4                   | 3.3                  | 2.3                   |
|        | 08     | ▲ 0.3          | ▲ 0.4      | ▲ 0.7      | ▲ 24.0     | -          | 2.8   | -     | 5.7   | ▲ 2.6      | 0.4                   | ▲ 0.8                 | 1.1                  | ▲ 0.1                 |
|        | 09     | ▲ 2.8          | ▲ 1.6      | ▲ 15.6     | ▲ 21.2     | -          | 3.1   | -     | ▲ 9.1 | ▲ 13.7     | ▲ 4.5                 | ▲ 5.2                 | ▲ 5.1                | ▲ 3.1                 |
|        | 10     | 2.5            | 2.0        | 2.5        | ▲ 2.5      | -          | 0.1   | -     | 11.5  | 12.8       | 2.0                   | 1.7                   | 4.0                  | 1.7                   |
|        | 11     | 1.8            | 2.5        | 7.6        | 0.5        | -          | ▲ 3.2 | -     | 7.1   | 4.9        | 1.6                   | 1.1                   | 3.3                  | 2.0                   |
|        | 12     | 2.8            | 2.2        | 7.3        | 12.9       | -          | ▲ 1.0 | -     | 3.5   | 2.2        | ▲ 0.4                 | 0.3                   | 0.7                  | 0.0                   |
|        | 13     | 1.9            | 2.0        | 2.7        | 12.2       | -          | ▲ 2.2 | -     | 2.7   | 1.4        | 0.1                   | 1.7                   | 0.4                  | 0.2                   |
| 前年同期比  |        |                |            |            |            |            |       |       |       |            |                       |                       |                      |                       |
|        | 13/4~6 | 1.6            | 1.9        | 2.4        | 15.2       | -          | ▲ 2.0 | -     | 2.0   | 1.2        | ▲ 0.1                 | 2.3                   | 0.9                  | 0.7                   |
|        | 7~9    | 2.0            | 1.9        | 3.5        | 14.2       | -          | ▲ 2.7 | -     | 2.9   | 1.6        | 0.2                   | 2.0                   | 1.1                  | 0.6                   |
|        | 10~12  | 2.6            | 2.3        | 2.6        | 6.9        | -          | ▲ 2.4 | -     | 4.9   | 2.8        | 1.0                   | 2.5                   | 1.3                  | 0.5                   |
|        | 14/1~3 | 2.0            | 2.5        | 3.4        | 2.4        | -          | ▲ 1.5 | -     | 3.7   | 2.9        | 1.4                   | 4.1                   | 2.5                  | 0.7                   |
| 季調済前期比 |        |                |            |            |            |            |       |       |       |            |                       |                       |                      |                       |
|        | 13/4~6 | 0.6            | 0.5        | 1.1        | 3.4        | -          | ▲ 0.1 | -     | 1.9   | 1.7        | 0.4                   | 0.8                   | 0.7                  | 0.6                   |
|        | 7~9    | 1.0            | 0.5        | 1.2        | 2.5        | -          | 0.1   | -     | 1.0   | 0.6        | 0.3                   | 0.8                   | 0.3                  | ▲ 0.1                 |
|        | 10~12  | 0.7            | 0.8        | 1.4        | ▲ 2.0      | -          | ▲ 1.3 | -     | 2.3   | 0.4        | 0.4                   | 0.7                   | 0.4                  | 0.2                   |
|        | 14/1~3 | ▲ 0.2          | 0.8        | ▲ 0.4      | ▲ 1.3      | -          | ▲ 0.2 | -     | ▲ 1.5 | 0.2        | 0.3                   | 0.8                   | 0.8                  | 0.0                   |
| 季調済年率  |        |                |            |            |            |            |       |       |       |            |                       |                       |                      |                       |
|        | 13/4~6 | 2.5            | 1.8        | 4.7        | 14.2       | -          | ▲ 0.4 | -     | 8.0   | 6.9        | 1.6                   | 3.1                   | 2.9                  | 2.4                   |
|        | 7~9    | 4.1            | 2.0        | 4.8        | 10.3       | -          | 0.4   | -     | 3.9   | 2.4        | 1.2                   | 3.4                   | 1.3                  | ▲ 0.2                 |
|        | 10~12  | 2.6            | 3.3        | 5.7        | ▲ 7.9      | -          | ▲ 5.2 | -     | 9.5   | 1.5        | 1.6                   | 2.7                   | 1.5                  | 0.7                   |
|        | 14/1~3 | ▲ 1.0          | 3.1        | ▲ 1.6      | ▲ 5.0      | -          | ▲ 0.8 | -     | ▲ 6.0 | 0.7        | 1.2                   | 3.2                   | 3.3                  | 0.1                   |
| 資 料    |        | 米 国 商 務 省      |            |            |            |            |       |       |       |            | 欧州<br>統計局             | 英国<br>統計局             | 独連邦<br>銀行            | 仏国立統計<br>経済研究所        |

\*ブラジルの暦年は名目値、伸び率は実質値

|        |        | アジア                  |                      |                      |                         | BRICs     |                        |                                |                       |
|--------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|        |        | 日 本<br>(2005年<br>価格) | 韓 国<br>(2005年<br>価格) | 台 湾<br>(2006年<br>価格) | シンガポール<br>(2005年<br>価格) | 中 国       | *ブラジル<br>(2000年<br>価格) | ロシア<br>(2000年<br>価格)           | インド<br>(2005年度<br>価格) |
|        |        | 兆円                   | 兆ウォン                 | 兆台湾元                 | 10億<br>シンガポールドル         |           | 10億レアル                 | 10億<br>ルーブル                    | 10億ルピー                |
| 暦年     |        |                      |                      |                      |                         |           |                        |                                |                       |
|        | 07     | 523.7                | 1147.3               | 13.0                 | 247.8                   | -         | 2,661                  | 33,248                         | 38,134                |
|        | 08     | 518.2                | 1179.8               | 13.1                 | 252.5                   | -         | 3,032                  | 41,277                         | 41,222                |
|        | 09     | 489.6                | 1188.1               | 12.8                 | 251.0                   | -         | 3,239                  | 38,807                         | 43,920                |
|        | 10     | 512.4                | 1265.3               | 14.2                 | 288.7                   | -         | 3,770                  | 46,309                         | 48,024                |
|        | 11     | 510.0                | 1311.9               | 14.8                 | 306.1                   | -         | 4,143                  | 55,800                         | 51,707                |
|        | 12     | 517.4                | 1342.0               | 15.0                 | 350.4                   | -         | 4,392                  | 62,599                         | 54,196                |
|        | 13     | 525.3                | 1381.8               | 15.3                 | 363.9                   | -         | 4,845                  | 66,755                         | 56,741                |
| 前年比    |        |                      |                      |                      |                         |           |                        |                                |                       |
|        | 07     | 2.2                  | 5.5                  | 6.0                  | 9.0                     | 14.2      | 6.1                    | 8.5                            | 9.7                   |
|        | 08     | ▲ 1.0                | 2.8                  | 0.7                  | 1.9                     | 9.6       | 5.2                    | 5.3                            | 8.1                   |
|        | 09     | ▲ 5.5                | 0.7                  | ▲ 1.8                | ▲ 0.6                   | 9.2       | ▲ 0.3                  | ▲ 7.8                          | 6.5                   |
|        | 10     | 4.7                  | 6.5                  | 10.8                 | 15.1                    | 10.4      | 7.5                    | 4.5                            | 9.3                   |
|        | 11     | ▲ 0.5                | 3.7                  | 4.2                  | 6.0                     | 9.3       | 2.7                    | 4.3                            | 7.7                   |
|        | 12     | 1.4                  | 2.3                  | 1.5                  | 14.5                    | 7.7       | 1.0                    | 3.4                            | 4.8                   |
|        | 13     | 1.5                  | 3.0                  | 2.1                  | 3.9                     | 7.7       | 2.5                    | 1.3                            | 4.6                   |
| 前年同期比  |        |                      |                      |                      |                         |           |                        |                                |                       |
|        | 13/4~6 | 1.2                  | 2.7                  | 2.7                  | 4.0                     | 7.4       | 3.5                    | 1.0                            | 4.7                   |
|        | 7~9    | 2.3                  | 3.4                  | 1.3                  | 5.0                     | 7.8       | 2.4                    | 1.3                            | 5.2                   |
|        | 10~12  | 2.5                  | 3.7                  | 2.9                  | 4.9                     | 7.7       | 2.2                    | 2.0                            | 4.6                   |
|        | 14/1~3 | 3.0                  | 3.9                  | 3.1                  | 4.9                     | 7.4       | 1.9                    | 0.9                            | 4.6                   |
| 季調済前期比 |        |                      |                      |                      |                         |           |                        |                                |                       |
|        | 13/4~6 | 0.7                  | 1.0                  | 0.9                  | -                       | -         | 1.6                    | -                              | -                     |
|        | 7~9    | 0.3                  | 1.1                  | 0.0                  | -                       | -         | ▲ 0.3                  | -                              | -                     |
|        | 10~12  | 0.1                  | 0.9                  | 1.9                  | -                       | -         | 0.4                    | -                              | -                     |
|        | 14/1~3 | 1.6                  | 0.9                  | 0.5                  | -                       | -         | 0.2                    | -                              | -                     |
| 季調済年率  |        |                      |                      |                      |                         |           |                        |                                |                       |
|        | 13/4~6 | 2.9                  | -                    | 3.8                  | 10.2                    | -         | -                      | -                              | -                     |
|        | 7~9    | 1.3                  | -                    | 0.1                  | 0.7                     | -         | -                      | -                              | -                     |
|        | 10~12  | 0.3                  | -                    | 7.6                  | 6.9                     | -         | -                      | -                              | -                     |
|        | 14/1~3 | 6.7                  | -                    | 1.9                  | 2.3                     | -         | -                      | -                              | -                     |
| 資 料    |        | 内閣府                  | 韓国<br>統計局            | 台湾<br>統計局            | シンガポール<br>統計局           | 中国<br>統計局 | ブラジル<br>地理統計院          | STATE<br>STATISTICAL<br>OFFICE | インド<br>中央統計局          |

# 経済・産業指標

## 米国経済

\*は季節調整値。

|        |        | 景気先行<br>指数 | 消費者<br>信頼感指数 | 鉱工業<br>生産指数 | 製造業<br>稼働率 | 耐久財<br>受注 | 非国防資<br>本財受注 | 民間住宅<br>着工戸数 | 小売売上高<br>(除く自動車) | 自動車<br>販売台数 | 非農業部門<br>雇用者数 | 失業率<br>(除く軍人) |
|--------|--------|------------|--------------|-------------|------------|-----------|--------------|--------------|------------------|-------------|---------------|---------------|
|        |        | 04年=100    | 85年=100      | 07年=100     | %          | %         | %            | 千戸(年率)       | %                | 千台          | 前期差、万人        | %             |
| 暦年     | 09     | 80.8       | 45.2         | 85.7        | 65.4       | -         | -            | 554          | -                | 10,402      | ▲593.7        | 9.3           |
|        | 10     | 87.1       | 54.5         | 90.6        | 71.3       | -         | -            | 587          | -                | 11,555      | ▲ 95.8        | 9.6           |
|        | 11     | 91.6       | 58.1         | 93.6        | 74.3       | -         | -            | 609          | -                | 12,735      | 156.7         | 8.9           |
|        | 12     | 93.6       | 67.1         | 97.1        | 76.0       | -         | -            | 781          | -                | 14,442      | 226.2         | 8.1           |
|        | 13     | 96.9       | 73.2         | 99.9        | 76.7       | -         | -            | 925          | -                | 15,532      | 226.4         | 7.4           |
| 前年比    | 09     | -          | -            | ▲11.3       | ▲12.1      | ▲29.4     | ▲22.8        | ▲38.8        | ▲ 5.7            | ▲21.2       | ▲ 4.3         | -             |
|        | 10     | -          | -            | 5.7         | 9.0        | 23.3      | 12.8         | 6.0          | 4.5              | 11.1        | ▲ 0.7         | -             |
|        | 11     | -          | -            | 3.3         | 4.2        | 10.9      | 11.6         | 3.7          | 6.9              | 10.2        | 1.2           | -             |
|        | 12     | -          | -            | 3.8         | 2.3        | 4.4       | 2.5          | 28.2         | 4.3              | 13.4        | 1.7           | -             |
|        | 13     | -          | -            | 2.9         | 0.9        | 4.9       | 4.6          | 18.5         | 2.9              | 7.5         | 1.7           | -             |
| 四半期    | 13/7~9 | 97.3       | 81.0         | 100.1       | 76.5       | ▲ 2.3     | ▲ 1.3        | 882          | -                | 15,658      | 53.9          | 7.2           |
|        | 10~12  | 99.1       | 74.0         | 101.2       | 77.0       | 2.7       | 1.3          | 1,025        | -                | 15,586      | 62.4          | 7.0           |
|        | 14/1~3 | 100.2      | 80.5         | 102.4       | 77.0       | ▲ 1.4     | 1.0          | 925          | -                | 15,589      | 50.7          | 6.7           |
|        | 季調済前期比 | -          | -            | 0.6         | ▲ 0.0      | ▲ 2.3     | ▲ 1.3        | 2.0          | 0.8              | 1.2         | 0.4           | -             |
| 月次     | 13/7~9 | -          | -            | 1.2         | 0.6        | 2.7       | 1.3          | 16.2         | 0.7              | ▲ 0.5       | 0.5           | -             |
|        | 10~12  | -          | -            | 1.1         | ▲ 0.0      | ▲ 1.4     | 1.0          | ▲ 9.8        | 0.3              | ▲ 0.0       | 0.4           | -             |
|        | 14/1~3 | -          | -            | -           | -          | -         | -            | -            | -                | -           | -             | -             |
|        | 13/12  | 99.5       | 77.5         | 101.6       | 77.1       | -         | -            | 1,034        | -                | 15,305      | 8.4           | 6.7           |
|        | 14/1   | 99.5       | 79.4         | 101.4       | 76.2       | -         | -            | 897          | -                | 15,144      | 14.4          | 6.6           |
| 季調済前月比 | 2      | 100.0      | 78.3         | 102.5       | 77.2       | -         | -            | 928          | -                | 15,268      | 22.2          | 6.7           |
|        | 3      | 101.0      | 83.9         | 103.3       | 77.6       | -         | -            | 950          | -                | 16,339      | 20.3          | 6.7           |
|        | 4      | 101.4      | 81.7         | 103.0       | 77.4       | -         | -            | 1,071        | -                | 15,958      | 28.2          | 6.3           |
|        | 5      | -          | 83.0         | 103.7       | 77.7       | -         | -            | 1,001        | -                | 16,700      | 21.7          | 6.3           |
|        | 13/12  | -          | -            | 0.2         | 0.0        | ▲ 4.8     | ▲ 0.9        | ▲ 6.4        | 0.3              | ▲ 6.2       | 0.1           | -             |
| 季調済前月比 | 14/1   | -          | -            | ▲ 0.2       | ▲ 1.1      | ▲ 2.5     | ▲ 1.9        | ▲ 13.2       | ▲ 0.5            | ▲ 1.1       | 0.1           | -             |
|        | 2      | -          | -            | 1.1         | 1.3        | 2.6       | 0.1          | 3.5          | 0.4              | 0.8         | 0.2           | -             |
|        | 3      | -          | -            | 0.8         | 0.6        | 3.7       | 4.7          | 2.4          | 0.9              | 7.0         | 0.1           | -             |
|        | 4      | -          | -            | ▲ 0.3       | ▲ 0.3      | 0.6       | ▲ 1.2        | 12.7         | 0.4              | ▲ 2.3       | 0.2           | -             |
|        | 5      | -          | -            | 0.6         | 0.4        | -         | -            | ▲ 6.5        | 0.1              | 4.7         | 0.2           | -             |
| 資 料    |        | コンファレンスボード |              | F R B       |            | 商 務 省     |              |              |                  |             | 労 働 省         |               |

\*は季節調整値。

|        |        | 生産者<br>価格指数<br>(コア) | 消費者<br>物価指数<br>(コア) | 貿 易 統 計 |         |         | マネー<br>サプライ<br>(M2) | FFレート | 長 期<br>国 債<br>(10年) | ダウ<br>工業株<br>30 種 | NASDAQ<br>株価指数 | 為替     |
|--------|--------|---------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------------------|-------|---------------------|-------------------|----------------|--------|
|        |        | %                   | %                   | 財輸出     | 財輸入     | 財収支     | 10億ドル               | %     | %                   | ドル                | 71/1=100       | ドル/ユーロ |
| 暦年     | 09     | -                   | -                   | 1,056.0 | 1,559.6 | ▲ 503.6 | 8,516.5             | 0.16  | 3.26                | 8,876.81          | 2,269.15       | 1.395  |
|        | 10     | -                   | -                   | 1,278.5 | 1,913.9 | ▲ 635.4 | 8,827.3             | 0.18  | 3.21                | 10,662.80         | 2,652.87       | 1.326  |
|        | 11     | -                   | -                   | 1,480.3 | 2,208.0 | ▲ 725.4 | 9,695.5             | 0.10  | 2.79                | 11,966.64         | 2,605.15       | 1.392  |
|        | 12     | -                   | -                   | 1,545.7 | 2,276.3 | ▲ 730.6 | 10,494.0            | 0.14  | 1.80                | 12,966.04         | 3,019.51       | 1.286  |
|        | 13     | -                   | -                   | 1,579.6 | 2,268.3 | ▲ 688.7 | 11,062.2            | 0.11  | 2.35                | 14,999.67         | 4,176.59       | 1.329  |
| 前年比    | 09     | 2.6                 | 1.7                 | ▲18.0   | ▲25.9   | -       | 3.8                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 10     | 1.2                 | 1.0                 | 21.1    | 22.7    | -       | 3.6                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 11     | 2.4                 | 1.6                 | 16.0    | 15.4    | -       | 9.8                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 12     | 2.6                 | 2.1                 | 4.3     | 3.1     | -       | 8.2                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 13     | 1.5                 | 1.7                 | 2.2     | ▲ 0.4   | -       | 5.4                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
| 四半期    | 13/7~9 | -                   | -                   | 394.9   | 569.5   | ▲175.0  | 10,756.8            | 0.08  | 2.71                | 15,285.13         | 3,771.48       | 1.326  |
|        | 10~12  | -                   | -                   | 404.2   | 569.3   | ▲165.6  | 10,930.3            | 0.09  | 2.75                | 15,751.96         | 4,176.59       | 1.362  |
|        | 14/1~3 | -                   | -                   | 397.0   | 574.7   | ▲178.2  | 11,103.3            | 0.07  | 2.76                | 16,170.26         | 4,198.99       | 1.370  |
|        | 季調済前期比 | -                   | -                   | -       | -       | -       | -                   | -     | -                   | -                 | -              | -      |
| 月次     | 13/7~9 | 0.2                 | 0.5                 | 0.5     | 0.6     | 0.9     | 1.5                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 10~12  | 0.3                 | 0.4                 | 2.4     | ▲ 0.0   | ▲ 5.4   | 1.6                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 14/1~3 | 0.9                 | 0.4                 | ▲ 1.8   | 0.9     | 7.6     | 1.6                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 13/12  | -                   | -                   | 133.1   | 188.4   | ▲55.3   | 10,969.1            | 0.09  | 2.90                | 16,095.77         | 4,176.59       | 1.371  |
|        | 14/1   | -                   | -                   | 132.0   | 190.8   | ▲58.8   | 11,023.8            | 0.07  | 2.86                | 16,243.72         | 4,103.88       | 1.362  |
| 季調済前月比 | 2      | -                   | -                   | 130.2   | 188.3   | ▲58.1   | 11,127.4            | 0.07  | 2.71                | 15,958.44         | 4,308.12       | 1.367  |
|        | 3      | -                   | -                   | 134.4   | 195.7   | ▲61.3   | 11,158.8            | 0.08  | 2.72                | 16,308.63         | 4,198.99       | 1.383  |
|        | 4      | -                   | -                   | 134.0   | 198.7   | ▲64.8   | 11,214.8            | 0.09  | 2.71                | 16,399.50         | 4,114.56       | 1.381  |
|        | 5      | -                   | -                   | -       | -       | -       | 11,287.3            | 0.09  | 2.56                | 16,567.25         | 4,242.62       | 1.374  |
|        | 13/12  | 0.5                 | 0.1                 | ▲ 1.7   | ▲ 0.4   | 2.6     | 0.5                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
| 季調済前月比 | 14/1   | 0.5                 | 0.1                 | ▲ 0.9   | 1.3     | 6.4     | 0.5                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 2      | ▲ 0.1               | 0.1                 | ▲ 1.4   | ▲ 1.3   | ▲ 1.2   | 0.9                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 3      | 0.1                 | 0.2                 | 3.3     | 3.9     | 5.4     | 0.3                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 4      | 0.3                 | 0.3                 | ▲ 0.3   | 1.6     | 5.7     | 0.5                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
|        | 5      | 0.1                 | 0.3                 | -       | -       | -       | 0.6                 | -     | -                   | -                 | -              | -      |
| 資 料    |        | 労 働 省               |                     | 商 務 省   |         |         | F R B               |       |                     | Dow Jones         | NASDAQ         | CME    |

欧州経済

\*は季節調整値。

|        | 景気信頼感指数      |               |               | 鉱工業生産<br>(除く建設) | 設備稼働率  | 小売売上高<br>(除く自動車) | 失業率    | 貿易収支              |               |
|--------|--------------|---------------|---------------|-----------------|--------|------------------|--------|-------------------|---------------|
|        | EU28カ国<br>全体 | EU28カ国<br>消費者 | EU28カ国<br>製造業 | EU28カ国          | EU28カ国 | EU28カ国           | EU28カ国 | EU28カ国            | イギリス<br>(財収支) |
|        | 長期平均=100     |               |               | 2010年=100       | %      | 2010年=100        | %      | 10億 <sup>ドル</sup> | 10億ポンド        |
| 暦年     | *            | *             | *             |                 | *      |                  | *      |                   | *             |
| 09     | 79.6         | ▲ 23.1        | ▲ 28.6        | 93.7            | 71.5   | 99.7             | 9.0    | ▲ 8.7             | ▲ 82.9        |
| 10     | 101.9        | ▲ 13.2        | ▲ 4.4         | 100.0           | 76.2   | 100.0            | 9.6    | ▲ 11.5            | ▲ 98.6        |
| 11     | 101.3        | ▲ 15.5        | ▲ 0.2         | 103.1           | 80.5   | 99.3             | 9.6    | ▲ 12.0            | ▲ 100.1       |
| 12     | 91.0         | ▲ 21.3        | ▲ 10.9        | 100.8           | 79.1   | 98.2             | 10.4   | ▲ 3.5             | ▲ 108.7       |
| 13     | 95.9         | ▲ 16.4        | ▲ 8.5         | 100.4           | 78.0   | 98.0             | 10.8   | 14.5              | ▲ 107.9       |
| 前年比    |              |               |               |                 |        |                  |        |                   |               |
| 09     | -            | -             | -             | ▲ 13.9          | ▲ 13.7 | ▲ 2.3            | 27.1   | -                 | ▲ 12.0        |
| 10     | -            | -             | -             | 6.8             | 6.5    | 0.3              | 7.5    | -                 | 18.9          |
| 11     | -            | -             | -             | 3.2             | 5.7    | ▲ 0.7            | 0.2    | -                 | 1.5           |
| 12     | -            | -             | -             | ▲ 2.2           | ▲ 1.7  | ▲ 1.1            | 8.3    | -                 | 8.6           |
| 13     | -            | -             | -             | ▲ 0.5           | ▲ 1.4  | ▲ 0.2            | 3.7    | -                 | ▲ 0.7         |
| 四半期    | *            | *             | *             | *               | *      | *                | *      | *                 | *             |
| 13/7~9 | 98.2         | ▲ 13.0        | ▲ 7.4         | 100.6           | 78.1   | 98.5             | 10.8   | 13.2              | ▲ 29.6        |
| 10~12  | 102.7        | ▲ 11.6        | ▲ 2.8         | 101.2           | 78.3   | 98.3             | 10.7   | 15.5              | ▲ 26.8        |
| 14/1~3 | 105.0        | ▲ 8.2         | ▲ 2.5         | 101.5           | 80.1   | 99.0             | 10.5   | 13.8              | ▲ 26.5        |
| 前期比    |              |               |               |                 |        |                  |        |                   |               |
| 13/7~9 | -            | -             | -             | 0.3             | 0.5    | 0.7              | ▲ 0.6  | -                 | 16.6          |
| 10~12  | -            | -             | -             | 0.6             | 0.3    | ▲ 0.2            | ▲ 1.5  | -                 | ▲ 9.7         |
| 14/1~3 | -            | -             | -             | 0.4             | 2.3    | 0.8              | ▲ 1.3  | -                 | ▲ 1.1         |
| 月次     | *            | *             | *             | *               | *      | *                | *      | *                 | *             |
| 13/12  | 103.8        | ▲ 10.9        | ▲ 2.0         | 101.3           | -      | 98.2             | 10.6   | 17.1              | ▲ 7.7         |
| 14/1   | 104.8        | ▲ 8.8         | ▲ 2.5         | 101.5           | -      | 98.7             | 10.6   | 12.2              | ▲ 9.5         |
| 2      | 105.0        | ▲ 9.3         | ▲ 2.4         | 101.7           | -      | 99.1             | 10.5   | 14.7              | ▲ 8.7         |
| 3      | 105.3        | ▲ 6.6         | ▲ 2.7         | 101.5           | -      | 99.2             | 10.5   | 14.6              | ▲ 8.3         |
| 4      | 106.3        | ▲ 5.7         | ▲ 1.8         | 102.2           | -      | 99.8             | 10.4   | -                 | ▲ 9.6         |
| 5      | 106.5        | ▲ 4.1         | ▲ 1.8         | -               | -      | -                | -      | -                 | -             |
| 前月比    |              |               |               |                 |        |                  |        |                   |               |
| 13/12  | -            | -             | -             | ▲ 0.4           | -      | ▲ 0.6            | ▲ 0.9  | 7.7               | -             |
| 14/1   | -            | -             | -             | 0.2             | -      | 0.5              | 0.0    | ▲ 40.2            | -             |
| 2      | -            | -             | -             | 0.2             | -      | 0.4              | ▲ 0.9  | 17.0              | -             |
| 3      | -            | -             | -             | ▲ 0.3           | -      | 0.1              | 0.0    | ▲ 0.8             | -             |
| 4      | -            | -             | -             | 0.7             | -      | 0.6              | ▲ 1.0  | -                 | -             |
| 5      | -            | -             | -             | -               | -      | -                | -      | -                 | -             |
| 資 料    | 欧 州 委 員 会    |               |               | 欧 州 統 計 局       |        |                  |        | OECD              | 英国統計局         |

\*は季節調整値。

|        | 消費者物価指数          |           | ECB        | BOE          | マネーストック<br>(M3) | 銀行間レート<br>3ヵ月 | ドイツ<br>連邦債<br>10年 |
|--------|------------------|-----------|------------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|
|        | ユーロ通貨圏<br>17カ国平均 | イギリス      | 政策金利       | 政策金利         | ユーロ通貨圏15カ国平均    |               |                   |
|        | 2005年=100        | 2005年=100 | %          | %            | 10億ユーロ          |               |                   |
| 暦年     |                  |           |            |              | *               |               |                   |
| 09     | 108.2            | 110.8     | 1.00       | 0.50         | 9354.1          | 1.2           | 3.2               |
| 10     | 110.0            | 114.5     | 1.00       | 0.50         | 9292.7          | 0.8           | 2.8               |
| 11     | 112.9            | 119.6     | 1.00       | 0.50         | 9499.2          | 1.4           | 2.6               |
| 12     | 115.8            | 123.0     | 0.75       | 0.50         | 9779.5          | 0.6           | 1.5               |
| 13     | 117.3            | 126.1     | 0.25       | 0.50         | 9827.6          | 0.2           | 1.6               |
| 前年比    |                  |           |            |              |                 |               |                   |
| 09     | 0.3              | 2.2       | -          | -            | ▲ 0.5           | -             | -                 |
| 10     | 1.6              | 3.3       | -          | -            | ▲ 0.7           | -             | -                 |
| 11     | 2.7              | 4.5       | -          | -            | 2.2             | -             | -                 |
| 12     | 2.5              | 2.8       | -          | -            | 3.0             | -             | -                 |
| 13     | 1.4              | 2.6       | -          | -            | 0.5             | -             | -                 |
| 四半期    |                  |           |            |              | *               |               |                   |
| 13/7~9 | 117.4            | 126.4     | 0.50       | 0.50         | 9861.6          | 0.2           | 1.8               |
| 10~12  | 117.7            | 127.1     | 0.25       | 0.50         | 9827.6          | 0.2           | 1.8               |
| 14/1~3 | 117.3            | 127.2     | 0.25       | 0.50         | 9882.4          | 0.3           | 1.7               |
| 前期比    |                  |           |            |              |                 |               |                   |
| 13/7~9 | ▲ 0.2            | 0.3       | -          | -            | 0.4             | -             | -                 |
| 10~12  | 0.3              | 0.6       | -          | -            | ▲ 0.3           | -             | -                 |
| 14/1~3 | ▲ 0.4            | 0.1       | -          | -            | 0.6             | -             | -                 |
| 月次     | 前年同月比            | 前年同月比     |            |              | 前年同月比           |               |                   |
| 13/5   | 1.4              | 2.7       | 0.50       | 0.50         | 2.8             | 0.2           | 1.4               |
| 6      | 1.6              | 2.9       | 0.50       | 0.50         | 2.4             | 0.2           | 1.6               |
| 7      | 1.6              | 2.8       | 0.50       | 0.50         | 2.1             | 0.2           | 1.6               |
| 8      | 1.3              | 2.7       | 0.50       | 0.50         | 2.3             | 0.2           | 1.8               |
| 9      | 1.1              | 2.7       | 0.50       | 0.50         | 2.0             | 0.2           | 1.9               |
| 10     | 0.7              | 2.2       | 0.50       | 0.50         | 1.4             | 0.2           | 1.8               |
| 11     | 0.9              | 2.1       | 0.25       | 0.50         | 1.5             | 0.2           | 1.7               |
| 12     | 0.9              | 2.0       | 0.25       | 0.50         | 1.0             | 0.3           | 1.9               |
| 14/1   | 0.8              | 1.9       | 0.25       | 0.50         | 1.1             | 0.3           | 1.8               |
| 2      | 0.7              | 1.7       | 0.25       | 0.50         | 1.3             | 0.3           | 1.6               |
| 3      | 0.5              | 1.6       | 0.25       | 0.50         | 1.0             | 0.3           | 1.6               |
| 4      | 0.7              | 1.8       | 0.25       | 0.50         | 0.8             | 0.3           | 1.5               |
| 5      | 0.5              | 1.5       | 0.25       | 0.50         | -               | 0.3           | 1.4               |
| 資 料    | 欧州統計局            | 英国統計局     | 欧州<br>中央銀行 | イングランド<br>銀行 | 欧州中央銀行          |               | フランクフルト<br>証券取引所  |

# 経済・産業指標

## 中国経済

|       |        | 工業生産<br>付加価値 | 固定資産<br>投資 | 消費財<br>小売総額 | 消費者<br>物価 | 生産者<br>物価 | 輸出     | 輸入     | 貿易収支  | 直接投資受<br>入(実行ペー<br>ス) | 法定貸出<br>金利(1年) | マネーサプライ<br>(M2) | 上海総合<br>株価指数 |
|-------|--------|--------------|------------|-------------|-----------|-----------|--------|--------|-------|-----------------------|----------------|-----------------|--------------|
|       |        | 10億元         | 10億元       | 10億元        | %         | %         | 億ドル    | 億ドル    | 億ドル   | 億ドル                   | %              | 兆元              | 90/12/19=100 |
| 暦年    | 09     | -            | 19,414     | 13,268      | -         | -         | 12,016 | 10,059 | 1,957 | 900                   | 5.31           | 61.0            | 3,277        |
|       | 10     | -            | 24,143     | 15,455      | -         | -         | 15,778 | 13,960 | 1,818 | 1,057                 | 5.81           | 72.6            | 2,808        |
|       | 11     | -            | 30,240     | 18,091      | -         | -         | 18,984 | 17,435 | 1,549 | 1,160                 | 6.56           | 85.2            | 2,199        |
|       | 12     | -            | 36,484     | 20,717      | -         | -         | 20,490 | 18,181 | 2,308 | 1,117                 | 6.00           | 97.4            | 2,269        |
|       | 13     | -            | 43,653     | 23,438      | -         | -         | 22,096 | 19,504 | 2,592 | 1,176                 | 6.00           | 110.7           | 2,116        |
| 前年比   | 09     | 11.0         | 30.5       | 15.5        | ▲ 0.7     | ▲ 5.4     | ▲ 16.0 | ▲ 11.2 | -     | ▲ 2.6                 | -              | 28.4            | -            |
|       | 10     | 15.7         | 24.5       | 18.4        | 3.3       | 5.5       | 31.3   | 38.7   | -     | 17.4                  | -              | 18.9            | -            |
|       | 11     | 13.9         | 23.8       | 17.1        | 5.4       | 6.1       | 20.3   | 24.9   | -     | 9.7                   | -              | 17.3            | -            |
|       | 12     | 10.0         | 20.6       | 14.3        | 2.6       | ▲ 1.7     | 7.9    | 4.3    | -     | ▲ 3.7                 | -              | 14.4            | -            |
|       | 13     | 9.7          | 19.6       | 13.1        | 2.6       | ▲ 1.9     | 7.9    | 7.3    | -     | 5.3                   | -              | 13.6            | -            |
| 四半期   | 13/7~9 | -            | -          | -           | -         | -         | 5,621  | 5,010  | 610   | 266                   | -              | 107.7           | 2,089        |
|       | 10~12  | -            | -          | -           | -         | -         | 5,950  | 5,049  | 901   | 290                   | -              | 110.7           | 2,159        |
|       | 14/1~3 | -            | -          | -           | -         | -         | 4,913  | 4,746  | 167   | 315                   | -              | 116.1           | 2,041        |
|       | 13/7~9 | -            | 20.4       | 13.4        | 2.8       | ▲ 1.7     | 3.9    | 8.5    | -     | 9.9                   | -              | 14.2            | -            |
|       | 10~12  | -            | 18.0       | 13.5        | 2.9       | ▲ 1.4     | 7.4    | 7.2    | -     | 2.4                   | -              | 13.6            | -            |
| 前年同期比 | 14/1~3 | -            | 17.6       | 12.0        | 2.3       | ▲ 2.0     | ▲ 3.4  | 1.7    | -     | 5.5                   | -              | 12.1            | -            |
| 月次    | 13/12  | -            | -          | -           | -         | -         | 2,074  | 1,822  | 253   | 121                   | 6.00           | 110.7           | 2,116        |
|       | 14/1   | -            | -          | -           | -         | -         | 2,071  | 1,752  | 319   | 108                   | 6.00           | 112.4           | 2,033        |
|       | 2      | -            | -          | -           | -         | -         | 1,141  | 1,370  | ▲ 229 | 85                    | 6.00           | 113.2           | 2,056        |
|       | 3      | -            | -          | -           | -         | -         | 1,701  | 1,623  | 77    | 122                   | 6.00           | 116.1           | 2,033        |
|       | 4      | -            | -          | -           | -         | -         | 1,885  | 1,701  | 185   | 87                    | 6.00           | 116.9           | 2,026        |
| 前年同月比 | 5      | -            | -          | -           | -         | -         | 1,955  | 1,596  | 359   | 86                    | 6.00           | 118.2           | 2,039        |
|       | 13/12  | 9.7          | 17.2       | 13.6        | 2.5       | ▲ 1.4     | 4.3    | 8.3    | -     | 3.3                   | -              | 13.6            | -            |
|       | 14/1   | 8.6          | -          | 11.8        | 2.5       | ▲ 1.6     | 10.6   | 10.0   | -     | 16.1                  | -              | 13.2            | -            |
|       | 2      | 8.6          | 17.9       | 11.8        | 2.0       | ▲ 2.0     | ▲ 18.1 | 10.1   | -     | 4.1                   | -              | 13.3            | -            |
|       | 3      | 8.8          | 17.4       | 12.2        | 2.4       | ▲ 2.3     | ▲ 6.6  | ▲ 11.3 | -     | ▲ 1.5                 | -              | 12.1            | -            |
| 前年同月比 | 4      | 8.7          | 16.8       | 11.9        | 1.8       | ▲ 2.0     | 0.9    | 0.9    | -     | 3.4                   | -              | 13.2            | -            |
|       | 5      | 8.8          | 17.0       | 12.5        | 2.5       | ▲ 1.4     | 7.0    | ▲ 1.6  | -     | ▲ 6.7                 | -              | 13.4            | -            |
| 資 料   |        | 国 家 統 計 局    |            |             |           |           | 商 務 部  |        |       | 人 民 銀 行               |                | 上 海 証 券 取 引 所   |              |

## NIEs経済(除く香港)

\*は季節調整値。

|       |        | 製造業生産     |           |           | 消費者物価     |           |              | 貿易収支    |        |        | 金利    |        |        |
|-------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|
|       |        | 韓国        | 台湾        | シンガポール    | 韓国<br>総合  | 台湾<br>総合  | シンガポール<br>総合 | 韓国      | 台湾     | シンガポール | 韓国    | 台湾     | シンガポール |
|       |        | 2010年=100 | 2006年=100 | 2007年=100 | 2010年=100 | 2006年=100 | 2009年=100    | 百万USドル  |        |        | CD3ヵ月 | CP3ヵ月% | 3ヵ月物%  |
|       |        |           |           |           |           |           |              |         |        |        |       |        |        |
| 暦年    | 09     | 86.0      | 77.1      | 71.5      | 97.1      | 97.7      | 100.0        | 40,449  | 29,304 | 23,952 | 2.63  | 0.68   | 3.44   |
|       | 10     | 100.0     | 95.8      | 92.8      | 100.0     | 98.6      | 102.8        | 41,172  | 23,364 | 40,815 | 2.67  | 0.58   | 2.38   |
|       | 11     | 106.0     | 100.0     | 100.0     | 104.0     | 100.0     | 108.2        | 30,801  | 26,820 | 43,816 | 3.44  | 0.85   | 1.00   |
|       | 12     | 107.4     | 99.8      | 100.3     | 106.3     | 101.9     | 113.1        | 28,285  | 30,708 | 28,636 | 3.30  | 0.90   | 0.69   |
|       | 13     | 107.8     | 100.4     | 102.0     | 107.7     | 102.7     | 115.8        | 44,047  | 35,544 | 37,270 | 2.72  | 0.81   | 0.44   |
| 前年比   | 09     | ▲ 0.1     | ▲ 7.9     | ▲ 4.2     | 2.8       | ▲ 0.9     | 0.6          | ▲ 404.9 | 93.0   | 31.0   | -     | -      | -      |
|       | 10     | 16.3      | 24.2      | 29.7      | 2.9       | 1.0       | 2.8          | 1.8     | ▲ 20.3 | 70.4   | -     | -      | -      |
|       | 11     | 6.0       | 4.4       | 7.8       | 4.0       | 1.4       | 5.2          | ▲ 25.2  | 14.8   | 7.4    | -     | -      | -      |
|       | 12     | 1.4       | ▲ 0.3     | 0.3       | 2.2       | 1.9       | 4.6          | ▲ 8.2   | 14.5   | ▲ 34.6 | -     | -      | -      |
|       | 13     | 0.3       | 0.7       | 1.7       | 1.3       | 0.8       | 2.4          | 55.7    | 15.7   | 30.2   | -     | -      | -      |
| 四半期   | 13/7~9 | *         | *         | *         | 107.9     | 103.1     | 115.8        | 10,758  | 10,181 | 9,053  | 2.67  | 0.80   | 0.50   |
|       | 10~12  | 108.9     | 102.5     | 105.7     | 107.8     | 103.3     | 116.9        | 13,305  | 10,690 | 10,536 | 2.65  | 0.78   | 0.44   |
|       | 14/1~3 | 109.3     | 102.7     | 106.3     | 108.8     | 103.1     | 117.1        | 5,205   | 6,468  | 8,235  | 2.65  | 0.77   | 0.44   |
|       | 13/7~9 | 0.2       | 0.3       | 5.3       | 1.4       | 0.0       | 1.8          | 43.9    | 19.7   | 3.5    | -     | -      | -      |
|       | 10~12  | 1.8       | 2.0       | 7.1       | 1.1       | 0.6       | 2.0          | 33.9    | ▲ 0.7  | 73.0   | -     | -      | -      |
| 前年同期比 | 14/1~3 | 0.6       | 2.4       | 9.9       | 1.1       | 0.8       | 1.0          | ▲ 6.8   | 39.2   | 14.1   | -     | -      | -      |
| 月次    | 13/12  | *         | *         | *         | 107.9     | 102.9     | 116.9        | 3,630   | 2,221  | 40,298 | 2.65  | 0.77   | 0.44   |
|       | 14/1   | 110.5     | 104.3     | 108.2     | 108.5     | 103.3     | 117.0        | 784     | 2,949  | 37,161 | 2.65  | 0.77   | 0.44   |
|       | 2      | 108.1     | 103.8     | 106.4     | 108.8     | 102.9     | 117.0        | 880     | 1,565  | 40,237 | 2.65  | 0.77   | 0.44   |
|       | 3      | 109.2     | 101.8     | 112.7     | 109.0     | 103.1     | 117.3        | 3,542   | 1,946  | 21,428 | 2.65  | 0.78   | 0.44   |
|       | 4      | 109.2     | 103.5     | 107.5     | 109.1     | 103.7     | 117.1        | 4,460   | 2,533  | 40,331 | 2.65  | 0.79   | 0.44   |
| 前年同月比 | 5      | -         | -         | -         | 109.2     | 103.9     | -            | 5,349   | 5,286  | 28,866 | 2.65  | -      | 0.44   |
|       | 13/12  | 2.5       | 5.6       | 6.4       | 1.1       | 0.3       | 1.5          | 101.0   | ▲ 46.0 | 102.1  | -     | -      | -      |
|       | 14/1   | ▲ 4.3     | ▲ 1.8     | 4.3       | 1.1       | 0.8       | 1.4          | 108.3   | 473.8  | 105.9  | -     | -      | -      |
|       | 2      | 4.1       | 6.8       | 13.2      | 1.0       | ▲ 0.0     | 0.4          | ▲ 53.0  | 68.0   | 69.1   | -     | -      | -      |
|       | 3      | 2.7       | 3.2       | 12.2      | 1.3       | 1.6       | 1.2          | 6.2     | ▲ 39.2 | ▲ 51.9 | -     | -      | -      |
| 前年同月比 | 4      | 2.5       | 4.8       | 4.6       | 1.5       | 1.7       | 2.5          | 77.7    | 10.3   | 1.5    | -     | -      | -      |
|       | 5      | -         | -         | -         | 1.7       | 1.6       | -            | ▲ 9.6   | 19.5   | ▲ 31.5 | -     | -      | -      |
| 資 料   |        | 統計局       | 経済部       | 統計局       | 統計局       | 統計局       | 統計局          | 知識経済部   | 財政部    | 統計局    | 韓国銀行  | 中央銀行   | 通貨金融庁  |

ブラジル・ロシア・インド経済

\*は季節調整値。

|        | 鉱工業生産     |           |            | 商業販売額         |              |              | 消費者物価     |           |           | 貿易収支                  |                     |                       |
|--------|-----------|-----------|------------|---------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|        | ブラジル      | ロシア       | インド        | ブラジル<br>小売売上高 | ロシア<br>小売売上高 | インド<br>乗用車販売 | ブラジル      | ロシア       | インド       | ブラジル                  | ロシア                 | インド                   |
|        | 2012年=100 | 2008年=100 | 04-05年=100 | 2003年=100     | 10億ルーブル      | 千台           | 93/12=100 | 2000年=100 | 2005年=100 | 100万US\$ <sub>左</sub> | 1億US\$ <sub>左</sub> | 100万US\$ <sub>左</sub> |
| 暦年     |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 09     | 92.3      | 93.2      | 152.9      | 84.6          | 14,599.2     | 1,951.3      | 2,965.1   | 304.3     | 130.8     | 25,290                | 1,132               | ▲109,622              |
| 10     | 102.0     | 100.0     | 165.5      | 93.8          | 16,512.0     | 2,501.5      | 3,114.5   | 325.1     | 143.3     | 20,147                | 1,470               | ▲118,633              |
| 11     | 102.5     | 105.0     | 170.3      | 100.0         | 19,104.3     | 2,618.1      | 3,321.2   | 352.6     | 156.1     | 29,793                | 1,969               | ▲183,625              |
| 12     | 99.8      | 108.5     | 172.2      | 108.4         | 21,394.5     | 2,686.4      | 3,500.7   | 370.4     | 167.6     | 19,395                | 1,917               | ▲189,557              |
| 13     | 102.1     | 109.0     | 172.0      | 113.1         | 23,685.9     | 2,501.4      | 3,717.8   | 395.5     | 177.6     | 2,553                 | 1,803               | ▲138,478              |
| 前年比    |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 09     | ▲ 7.0     | ▲10.7     | 5.3        | 5.9           | 4.7          | 25.7         | 4.9       | 11.7      | 3.8       | 1.8                   | ▲36.3               | ▲ 7.4                 |
| 10     | 10.4      | 7.3       | 8.2        | 18.7          | 13.1         | 28.2         | 5.0       | 6.9       | 9.6       | ▲20.3                 | 29.8                | 8.2                   |
| 11     | 0.5       | 5.0       | 2.9        | ▲ 0.4         | 15.7         | 5.1          | 6.6       | 8.4       | 8.9       | 47.9                  | 33.9                | 54.8                  |
| 12     | ▲ 2.7     | 3.3       | 1.1        | 8.4           | 12.0         | 1.4          | 5.4       | 5.1       | 7.4       | ▲34.9                 | ▲ 2.6               | 3.2                   |
| 13     | 2.3       | 0.4       | ▲ 0.1      | 4.3           | 10.7         | ▲ 6.1        | 6.2       | 6.8       | 6.0       | ▲86.8                 | ▲ 5.9               | ▲26.9                 |
| 四半期    |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 13/7~9 | 102.9     | 109.0     | 168.1      | 112.3         | 6052.0       | 592.3        | 3,727.3   | 398.6     | 178.4     | 1,462                 | 428                 | ▲ 29,946              |
| 10~12  | 101.3     | 118.6     | 170.9      | 127.9         | 6699.8       | 626.8        | 3,785.4   | 403.8     | 180.6     | 4,164                 | 472                 | ▲ 29,916              |
| 14/1~3 | 100.9     | 103.8     | 183.2      | 110.1         | 5735.6       | 675.8        | 3,865.9   | 411.6     | 179.4     | ▲ 6,072               | 510                 | ▲ 28,551              |
| 前年同期比  |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 13/7~9 | 1.5       | 0.6       | 1.9        | 5.5           | -            | ▲ 3.1        | 6.1       | 6.4       | 6.6       | ▲83.1                 | 12.1                | ▲38.6                 |
| 10~12  | 0.0       | 1.4       | ▲ 0.8      | 5.3           | -            | ▲ 6.9        | 5.8       | 6.4       | 7.1       | 12.6                  | 4.0                 | ▲45.6                 |
| 14/1~3 | ▲ 0.4     | 1.1       | ▲ 0.5      | 4.5           | -            | ▲ 6.9        | 5.8       | 6.4       | 5.3       | 17.8                  | 6.2                 | ▲34.4                 |
| 月次     |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 13/12  | 98.7      | 122.6     | 179.5      | 150.2         | 2,517.2      | 186.2        | 3,815.4   | 405.9     | 179.6     | 2,652                 | 170.6               | ▲ 10,140              |
| 14/1   | 101.0     | 99.5      | 184.0      | 114.7         | 1,850.8      | 219.8        | 3,836.4   | 408.3     | 179.0     | ▲ 4,059               | 188.6               | ▲ 9,914               |
| 2      | 101.2     | 101.1     | 173.1      | 105.1         | 1,852.2      | 217.7        | 3,862.8   | 411.2     | 179.5     | ▲ 2,125               | 124.3               | ▲ 8,130               |
| 3      | 100.7     | 110.9     | 193.2      | 110.5         | 2,032.5      | 238.2        | 3,898.4   | 415.3     | 180.3     | 112                   | 197.2               | ▲ 10,507              |
| 4      | 100.4     | 107.9     | 172.1      | 110.1         | 2,023.6      | 188.5        | 3,924.5   | 419.0     | 180.2     | 506                   | 198.4               | ▲ 10,086              |
| 5      | -         | -         | -          | -             | -            | 208.0        | 3,942.6   | 422.8     | 181.7     | 712                   | -                   | ▲ 11,235              |
| 前年同月比  |           |           |            |               |              |              |           |           |           |                       |                     |                       |
| 13/12  | ▲ 2.5     | 0.3       | 0.1        | 3.9           | 9.7          | ▲ 9.0        | 5.9       | 6.5       | 6.4       | 18.2                  | 4.4                 | 42.4                  |
| 14/1   | ▲ 1.4     | ▲ 0.2     | 1.1        | 6.4           | 8.2          | ▲ 9.3        | 5.6       | 6.1       | 5.1       | 0.5                   | 10.3                | 47.8                  |
| 2      | 1.3       | 2.0       | ▲ 1.8      | 8.7           | 9.6          | ▲ 3.9        | 5.7       | 6.2       | 5.0       | 66.2                  | ▲18.5               | 42.4                  |
| 3      | ▲ 1.1     | 1.4       | ▲ 0.5      | ▲ 1.1         | 10.4         | ▲ 7.3        | 6.2       | 6.9       | 6.0       | ▲ 31.5                | 26.0                | ▲1.0                  |
| 4      | ▲ 2.2     | 2.4       | 3.4        | 6.7           | 9.4          | ▲ 9.5        | 6.3       | 7.3       | 5.2       | ▲151.2                | 39.3                | 42.9                  |
| 5      | -         | -         | -          | -             | -            | 2.8          | 6.4       | 7.6       | 6.0       | ▲ 6.8                 | -                   | 42.0                  |
| 資 料    | 地理統計院     | 連邦統計局     | 中央統計局      | 地理統計院         | 連邦統計局        | インド自動車工業会    | 地理統計院     | 連邦統計局     | 労働省       | 地理統計院                 | 中央銀行                | 商工省                   |

|        | 失業率   |       | 株価指数           |                |                          |
|--------|-------|-------|----------------|----------------|--------------------------|
|        | ブラジル  | ロシア   | ブラジル<br>ボヘスバ指数 | ロシア<br>RTS指数\$ | インド<br>ムンバイ<br>SENSEX30種 |
|        | %     | %     |                | 95/9=100       | 78-79年=100               |
| 暦年     |       |       |                |                |                          |
| 09     | 8.1   | 8.4   | 68,588         | 1,445          | 17,465                   |
| 10     | 6.7   | 7.5   | 69,305         | 1,770          | 20,509                   |
| 11     | 6.0   | 6.6   | 56,754         | 1,382          | 15,455                   |
| 12     | 5.5   | 5.5   | 60,952         | 1,527          | 19,427                   |
| 13     | 5.4   | 5.5   | 51,507         | 1,443          | 21,171                   |
| 前年比    |       |       |                |                |                          |
| 09     | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 10     | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 11     | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 12     | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 13     | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 四半期    |       |       |                |                |                          |
| 13/7~9 | 5.4   | 5.3   | 52,338         | 1,422          | 19,380                   |
| 10~12  | 4.7   | 5.5   | 51,507         | 1,443          | 21,171                   |
| 14/1~3 | 5.0   | 5.5   | 50,415         | 1,226          | 22,386                   |
| 前年同期比  |       |       |                |                |                          |
| 13/7~9 | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 10~12  | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 14/1~3 | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 月次     |       |       |                |                |                          |
| 13/12  | 4.3   | 5.6   | 51,507         | 1,443          | 21,171                   |
| 14/1   | 4.8   | 5.6   | 47,639         | 1,301          | 20,514                   |
| 2      | 5.1   | 5.6   | 47,094         | 1,267          | 21,120                   |
| 3      | 5.0   | 5.4   | 50,415         | 1,226          | 22,386                   |
| 4      | 4.9   | 5.3   | 51,627         | 1,156          | 22,418                   |
| 5      | -     | -     | 51,239         | 1,296          | 24,217                   |
| 前年同月比  |       |       |                |                |                          |
| 13/12  | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 14/1   | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 2      | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 3      | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 4      | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 5      | -     | -     | -              | -              | -                        |
| 資 料    | 地理統計院 | 連邦統計局 | サンパウロ証券取引所     | ロシア取引システム      | ムンバイ証券取引所                |

主要産業統計

(各右欄は、前年比%)

| エチレン生産<br>(千t) |       |       | 粗鋼生産<br>(千t) |       |        | 紙・板紙生産<br>(千t) |       |  |
|----------------|-------|-------|--------------|-------|--------|----------------|-------|--|
| 2011年度         | 6,474 | ▲ 7.5 | 106,462      | ▲ 3.9 | 26,609 | ▲ 2.8          |       |  |
| 2012年度         | 6,261 | ▲ 3.3 | 107,304      | 0.8   | 25,730 | ▲ 3.3          |       |  |
| 2013年度         | 6,764 | 8.0   | 111,503      | 3.9   | 26,667 | 3.6            |       |  |
| 2013.          | 3     | 556   | 18.2         | 9,453 | 1.4    | 2,239          | ▲ 3.5 |  |
|                | 4     | 546   | 17.7         | 9,169 | 1.0    | 2,229          | ▲ 0.3 |  |
|                | 5     | 554   | 12.6         | 9,625 | 4.3    | 2,171          | ▲ 0.8 |  |
|                | 6     | 522   | 13.3         | 9,280 | 0.9    | 2,172          | 2.8   |  |
|                | 7     | 542   | 3.6          | 9,291 | 0.4    | 2,180          | 3.3   |  |
|                | 8     | 558   | ▲ 0.7        | 9,144 | ▲ 0.7  | 2,165          | 2.8   |  |
|                | 9     | 515   | 4.4          | 9,289 | 5.5    | 2,213          | 2.9   |  |
|                | 10    | 579   | 15.9         | 9,527 | 7.8    | 2,339          | 4.3   |  |
|                | 11    | 599   | 10.8         | 9,273 | 9.0    | 2,236          | 4.1   |  |
|                | 12    | 622   | 9.7          | 9,339 | 9.0    | 2,209          | 4.7   |  |
| 2014.          | 1     | 644   | 11.5         | 9,397 | 6.0    | 2,209          | 7.3   |  |
|                | 2     | 573   | 9.0          | 8,449 | 1.5    | 2,124          | 4.7   |  |
|                | 3     | 511   | ▲ 8.1        | 9,720 | 2.8    | 2,419          | 8.1   |  |
|                | 4     | 503   | ▲ 7.9        | 8,946 | ▲ 2.4  | 2,229          | ▲ 0.0 |  |
| 資 料            |       |       | 経 済 産 業 省    |       |        |                |       |  |

(各右欄は、前年比%)

|        |       | 自 動 車                             |       |          |        |        |       |       |
|--------|-------|-----------------------------------|-------|----------|--------|--------|-------|-------|
|        |       | 国内生産(千台)                          |       | 国内販売(千台) |        | 輸出(千台) |       |       |
| 2011年度 |       | 9,267                             | 3.0   | 4,753    | 3.3    | 4,622  | ▲ 3.8 |       |
| 2012年度 |       | 9,554                             | 3.1   | 5,210    | 9.6    | 4,661  | 0.8   |       |
| 2013年度 |       | 9,912                             | 3.8   | 5,692    | 9.2    | 4,632  | ▲ 0.6 |       |
| 2013.  | 4     | 748                               | ▲ 6.5 | 365      | 1.5    | 398    | ▲ 1.1 |       |
|        | 5     | 733                               | ▲ 6.2 | 368      | ▲ 6.9  | 360    | ▲ 7.2 |       |
|        | 6     | 809                               | ▲ 9.5 | 451      | ▲ 10.8 | 412    | ▲ 4.5 |       |
|        | 7     | 910                               | ▲ 1.5 | 472      | ▲ 8.0  | 414    | ▲ 1.0 |       |
|        | 8     | 680                               | ▲ 7.6 | 367      | ▲ 1.1  | 351    | 2.1   |       |
|        | 9     | 874                               | 13.0  | 523      | 17.0   | 424    | 10.2  |       |
|        | 10    | 871                               | 10.1  | 422      | 17.3   | 408    | 6.5   |       |
|        | 11    | 846                               | 10.2  | 457      | 16.1   | 416    | 8.5   |       |
|        | 12    | 787                               | 12.2  | 423      | 25.0   | 379    | ▲ 5.1 |       |
|        | 2014. | 1                                 | 861   | 14.5     | 496    | 29.4   | 327   | ▲ 4.9 |
|        |       | 2                                 | 863   | 7.1      | 565    | 18.4   | 367   | ▲ 6.0 |
| 3      |       | 940                               | 14.0  | 783      | 17.4   | 386    | ▲ 0.6 |       |
| 4      |       | 770                               | 3.4   | 345      | ▲ 5.5  | 376    | ▲ 5.4 |       |
| 5      |       | -                                 | -     | 363      | ▲ 1.2  | -      | -     |       |
| 資 料    |       | 日本自動車工業会、日本自動車販売協会連合会、全国軽自動車協会連合会 |       |          |        |        |       |       |

(各右欄は、前年比%)

| 工作機械   |        |        |          |        | 産業機械              |        |        |          |        |
|--------|--------|--------|----------|--------|-------------------|--------|--------|----------|--------|
| 受注(億円) |        |        | うち内需(億円) |        | 受注(億円)            |        |        | うち内需(億円) |        |
| 2011年度 | 13,111 | 17.7   | 4,189    | 18.5   | 59,270            | 24.9   | 32,056 | 8.9      |        |
| 2012年度 | 11,398 | ▲ 13.1 | 3,629    | ▲ 13.4 | 45,932            | ▲ 22.5 | 27,736 | ▲ 13.5   |        |
| 2013年度 | 12,049 | 5.7    | 4,220    | 16.3   | 47,753            | 4.0    | 29,784 | 7.4      |        |
| 2013.  | 4      | 820    | ▲ 23.6   | 272    | ▲ 20.6            | 2,286  | ▲ 3.3  | 1,558    | ▲ 10.6 |
|        | 5      | 971    | ▲ 7.4    | 292    | ▲ 10.5            | 2,700  | 14.1   | 1,717    | 8.0    |
|        | 6      | 952    | ▲ 12.4   | 320    | ▲ 7.9             | 3,988  | ▲ 11.2 | 2,502    | ▲ 4.0  |
|        | 7      | 928    | ▲ 12.2   | 328    | 1.0               | 3,081  | 9.0    | 2,202    | 10.0   |
|        | 8      | 946    | ▲ 1.7    | 354    | 20.2              | 3,921  | 46.0   | 2,081    | 15.3   |
|        | 9      | 1,007  | ▲ 6.3    | 423    | 36.3              | 5,849  | 35.9   | 3,474    | 12.1   |
|        | 10     | 1,022  | 8.4      | 387    | 40.6              | 3,027  | ▲ 7.6  | 2,255    | 19.5   |
|        | 11     | 1,018  | 15.4     | 416    | 39.3              | 3,116  | ▲ 13.5 | 1,939    | ▲ 5.7  |
|        | 12     | 1,077  | 28.1     | 367    | 41.8              | 3,964  | ▲ 5.7  | 2,491    | ▲ 5.6  |
| 2014.  | 1      | 1,005  | 40.3     | 343    | 42.8              | 3,450  | ▲ 1.3  | 2,485    | 82.9   |
|        | 2      | 1,020  | 26.1     | 340    | 24.4              | 4,264  | 21.1   | 1,895    | ▲ 10.2 |
|        | 3      | 1,283  | 41.8     | 379    | 12.7              | 8,105  | ▲ 7.8  | 5,185    | 7.2    |
|        | 4      | 1,219  | 48.7     | 349    | 27.9              | 2,919  | 27.7   | 2,082    | 33.6   |
|        | 5      | 1,205  | 24.1     | 367    | 25.9              | -      | -      | -        | -      |
| 資 料    |        |        |          |        | 日 本 産 業 機 械 工 業 会 |        |        |          |        |

(各右欄は、前年比%)

| 半導体製造装置<br>日本製装置受注(億円)/3ヵ月移動平均 |             |       | 薄型テレビ生産<br>(億円) |       | デジタルカメラ生産<br>(億円) |       | ビデオカメラ<br>(億円) |       |
|--------------------------------|-------------|-------|-----------------|-------|-------------------|-------|----------------|-------|
| 2011年度                         | 11,477      | ▲16.1 | 3,732           | ▲67.2 | 4,098             | ▲0.4  | 537            | ▲47.5 |
| 2012年度                         | 9,587       | ▲16.5 | 826             | ▲77.9 | 3,781             | ▲7.7  | 317            | ▲41.0 |
| 2013年度                         | 12,553      | 30.9  | 752             | ▲9.0  | 2,882             | ▲23.8 | 193            | ▲39.0 |
| 2013.                          | 4           | 971   | 77              | 50.8  | 240               | ▲27.6 | 14             | ▲66.4 |
|                                | 5           | 1,019 | 65              | ▲8.3  | 189               | ▲40.6 | 16             | ▲50.1 |
|                                | 6           | 949   | 89              | ▲44.9 | 218               | ▲51.3 | 20             | ▲30.9 |
|                                | 7           | 928   | 63              | ▲49.7 | 221               | ▲44.2 | 23             | ▲11.7 |
|                                | 8           | 943   | 42              | 22.3  | 294               | ▲18.6 | 18             | ▲36.3 |
|                                | 9           | 1,059 | 42              | 47.7  | 326               | ▲12.8 | 19             | ▲26.7 |
|                                | 10          | 1,213 | 55              | 154.6 | 337               | ▲8.0  | 18             | ▲36.2 |
|                                | 11          | 1,129 | 70              | ▲1.5  | 276               | ▲17.5 | 16             | ▲52.6 |
|                                | 12          | 1,078 | 73              | 10.9  | 260               | ▲20.2 | 14             | ▲42.6 |
| 2014.                          | 1           | 998   | 56              | 18.0  | 160               | 3.1   | 9              | ▲56.3 |
|                                | 2           | 1,082 | 64              | ▲3.7  | 166               | 2.6   | 19             | 1.6   |
|                                | 3           | 1,184 | 56              | ▲32.2 | 195               | ▲6.2  | 9              | ▲23.5 |
|                                | 4           | 1,159 | 54              | ▲30.0 | 192               | ▲20.0 | 4              | ▲71.3 |
|                                | 5           | 1,160 | —               | —     | —                 | —     | —              | —     |
| 資料                             | 日本半導体製造装置協会 |       | 経済産業省           |       |                   |       |                |       |

(各右欄は、前年比%)

| 携帯電話生産<br>(億円) |       |       | パソコン生産<br>(億円) |       | 集積回路生産<br>全体(億円) |       | 液晶デバイス生産<br>(億円) |       |
|----------------|-------|-------|----------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| 2011年度         | 6,253 | ▲4.8  | 6,026          | ▲10.6 | 21,628           | ▲22.0 | 13,408           | ▲17.4 |
| 2012年度         | 4,537 | ▲27.5 | 5,547          | ▲8.0  | 18,395           | ▲14.9 | 12,773           | ▲4.7  |
| 2013年度         | 2,798 | ▲38.3 | 6,649          | 19.9  | 21,580           | 17.3  | 15,971           | 25.0  |
| 2013.          | 3     | 178   | 631            | ▲10.0 | 1,716            | ▲4.6  | 1,116            | 20.3  |
|                | 4     | 100   | 384            | ▲0.8  | 1,700            | 25.9  | 923              | 20.0  |
|                | 5     | 151   | 387            | ▲5.7  | 1,838            | 30.4  | 1,083            | 20.1  |
|                | 6     | 292   | 490            | ▲4.6  | 1,798            | 5.4   | 1,124            | 3.7   |
|                | 7     | 222   | 515            | 20.6  | 2,003            | 32.6  | 1,279            | 26.4  |
|                | 8     | 243   | 512            | 26.0  | 1,775            | 25.9  | 1,448            | 46.8  |
|                | 9     | 169   | 598            | 22.1  | 1,949            | 27.7  | 1,789            | 56.8  |
|                | 10    | 310   | 542            | 26.1  | 1,860            | 8.9   | 1,526            | 18.5  |
|                | 11    | 445   | 520            | 14.5  | 1,816            | 13.0  | 1,416            | 5.7   |
|                | 12    | 350   | 614            | 29.6  | 1,731            | 27.7  | 1,488            | 21.8  |
| 2014.          | 1     | 184   | 569            | 41.0  | 1,655            | 2.2   | 1,210            | 18.8  |
|                | 2     | 179   | 677            | 30.2  | 1,595            | 8.1   | 1,187            | 32.6  |
|                | 3     | 152   | 841            | 33.3  | 1,858            | 8.3   | 1,498            | 34.2  |
|                | 4     | 77    | 525            | 36.8  | 1,658            | ▲2.5  | 1,185            | 28.4  |
| 資料             | 経済産業省 |       |                |       |                  |       |                  |       |

(各右欄は、前年比%)

| 小売業販売額<br>(10億円) |         |        | 外食産業売上高前年比<br>全店 |  | 主要旅行業者取扱額<br>(億円) |      | 全国ホテル客室稼働率<br>(%、前年差) |     |
|------------------|---------|--------|------------------|--|-------------------|------|-----------------------|-----|
| 2011年度           | 136,709 | 0.8    | ▲1.2             |  | 60,358            | ▲0.6 | —                     | —   |
| 2012年度           | 137,184 | 0.3    | 1.6              |  | 62,569            | 3.7  | —                     | —   |
| 2013年度           | 141,136 | 2.9    | 0.7              |  | 64,855            | 3.7  | —                     | —   |
| 2013.            | 3       | 12,368 | 1.6              |  | 5,473             | ▲0.9 | 78.0                  | 2.8 |
|                  | 4       | 11,515 | ▲0.3             |  | 4,502             | ▲1.6 | 78.3                  | 3.0 |
|                  | 5       | 11,479 | 3.3              |  | 5,220             | 1.7  | 75.7                  | 3.6 |
|                  | 6       | 11,423 | 3.6              |  | 5,040             | 1.3  | 74.7                  | 3.4 |
|                  | 7       | 11,749 | 0.1              |  | 5,667             | 2.4  | 78.7                  | 5.0 |
|                  | 8       | 11,313 | 2.0              |  | 7,277             | 2.8  | 85.1                  | 3.8 |
|                  | 9       | 10,992 | ▲0.0             |  | 5,670             | 5.0  | 80.2                  | 4.1 |
|                  | 10      | 11,215 | ▲1.6             |  | 5,949             | 5.3  | 83.3                  | 3.7 |
|                  | 11      | 11,588 | 1.6              |  | 5,650             | 4.6  | 85.3                  | 4.7 |
|                  | 12      | 13,492 | 1.6              |  | 5,270             | 7.7  | 78.7                  | 6.3 |
| 2014.            | 1       | 11,721 | 3.4              |  | 4,202             | 5.0  | 70.1                  | 4.2 |
|                  | 2       | 10,916 | ▲2.8             |  | 4,552             | 1.1  | 79.9                  | 4.5 |
|                  | 3       | 13,733 | 1.7              |  | 5,856             | 7.8  | 84.2                  | 6.2 |
|                  | 4       | 11,016 | 2.3              |  | —                 | —    | —                     | —   |
| 資料               | 経済産業省   |        | 日本フードサービス協会      |  | 観光庁               |      | 全日本シティホテル連盟           |     |

# 経済・産業指標

(各右欄は、前年比%)

|        | 貨物輸送量 (t,前年比%)        |       |       | 旅客輸送量 (人,前年比%) |       |       | 携帯電話の<br>累計契約数<br>(万件[期末]) |        |
|--------|-----------------------|-------|-------|----------------|-------|-------|----------------------------|--------|
|        | 特積トラック                | 内航海運  | JR貨物  | JR<br>(6社)     | 民鉄    | 国内航空  |                            |        |
| 2011年度 | ▲ 1.5                 | ▲ 1.5 | ▲ 3.7 | 0.2            | ▲ 0.4 | ▲ 3.8 | 12,419                     | 6.7    |
| 2012年度 | ▲ 0.3                 | 1.4   | 0.5   | 1.4            | 2.1   | 8.8   | 13,172                     | 6.1    |
| 2013年度 | -                     | -     | 3.4   | -              | -     | 7.5   | 13,955                     | 5.9    |
| 2013.  | 3                     | ▲ 0.1 | 2.6   | ▲ 6.6          | 2.2   | 2.6   | 5.9                        | 13,172 |
|        | 4                     | 4.8   | 0.2   | 1.9            | 0.1   | 1.4   | 5.6                        | 13,220 |
|        | 5                     | 4.3   | 3.4   | 3.6            | 0.9   | 1.8   | 7.7                        | 13,282 |
|        | 6                     | 0.8   | 5.0   | 1.6            | 1.0   | 1.6   | 9.4                        | 13,329 |
|        | 7                     | 7.4   | 4.0   | 5.1            | 1.0   | 1.8   | 6.8                        | 13,394 |
|        | 8                     | 1.3   | 3.8   | ▲ 2.2          | 1.6   | 2.3   | 10.1                       | 13,445 |
|        | 9                     | 6.0   | 1.5   | 1.1            | 1.2   | 1.9   | 9.1                        | 13,488 |
|        | 10                    | 5.1   | ▲ 3.2 | 2.5            | ▲ 0.6 | 0.7   | 4.5                        | 13,531 |
|        | 11                    | 3.3   | 6.4   | 5.4            | 1.2   | 1.9   | 6.6                        | 13,583 |
|        | 12                    | 0.8   | 6.3   | ▲ 0.3          | 1.2   | 2.0   | 9.5                        | 13,656 |
| 2014.  | 1                     | 9.7   | 8.1   | 4.8            | 0.9   | 1.9   | 11.2                       | 13,714 |
|        | 2                     | 8.3   | 2.0   | 2.9            | 0.5   | 1.7   | 3.3                        | 13,789 |
|        | 3                     | 10.1  | -     | 13.4           | -     | -     | 8.5                        | 13,955 |
|        | 4                     | -     | -     | 0.5            | -     | -     | 4.3                        | -      |
| 資 料    | 国 土 交 通 省 及 び 会 社 資 料 |       |       |                |       |       | 電気通信事業者協会                  |        |

(各右欄は、前年比%)

|        | 携帯IP接続サービス<br>累計契約数<br>(万件[期末]) |        | 情報サービス<br>売上高<br>(億円) |        | 販売電力量(10電力)<br>(百万kWh) |        | 大口販売電力量<br>(百万kWh) |        |
|--------|---------------------------------|--------|-----------------------|--------|------------------------|--------|--------------------|--------|
|        |                                 |        |                       |        |                        |        |                    |        |
| 2011年度 | 10,270                          | 5.5    | 100,500               | 0.0    | 859,808                | ▲ 5.1  | 271,515            | ▲ 3.2  |
| 2012年度 | 10,608                          | 3.3    | 101,683               | 1.2    | 851,590                | ▲ 1.0  | 265,124            | ▲ 2.4  |
| 2013年度 | 10,985                          | 3.6    | 104,528               | 2.8    | 848,541                | ▲ 0.4  | 266,478            | 0.5    |
| 2013.  | 3                               | 10,608 | 3.3                   | 16,110 | 1.2                    | 71,471 | ▲ 6.7              | 21,711 |
|        | 4                               | 10,632 | 3.2                   | 6,132  | 2.5                    | 66,133 | ▲ 5.9              | 21,262 |
|        | 5                               | 10,660 | 3.2                   | 6,512  | ▲ 0.8                  | 65,085 | ▲ 0.6              | 21,715 |
|        | 6                               | 10,677 | 3.2                   | 9,115  | 1.2                    | 63,866 | ▲ 0.3              | 22,725 |
|        | 7                               | 10,700 | 3.3                   | 6,818  | ▲ 1.4                  | 70,205 | 2.5                | 23,942 |
|        | 8                               | 10,722 | 3.3                   | 7,109  | 0.6                    | 78,533 | 1.2                | 22,871 |
|        | 9                               | 10,748 | 3.4                   | 12,407 | 3.8                    | 74,334 | ▲ 2.7              | 22,749 |
|        | 10                              | 10,767 | 3.4                   | 6,814  | 3.3                    | 66,360 | 0.6                | 23,030 |
|        | 11                              | 10,789 | 3.4                   | 7,282  | 3.1                    | 65,372 | 1.6                | 21,738 |
|        | 12                              | 10,822 | 3.4                   | 10,378 | 5.5                    | 68,768 | ▲ 3.9              | 21,695 |
| 2014.  | 1                               | 10,845 | 3.5                   | 7,308  | 3.6                    | 80,417 | 0.8                | 21,492 |
|        | 2                               | 10,881 | 3.5                   | 7,934  | 5.3                    | 76,451 | 0.4                | 20,940 |
|        | 3                               | 10,985 | 3.6                   | 16,469 | 2.2                    | 73,018 | 2.2                | 22,319 |
|        | 4                               | -      | -                     | 6,279  | 2.4                    | 66,467 | 0.5                | 21,427 |
| 資 料    | 電 気 通 信 事 業 者 協 会               |        | 経 済 産 業 省             |        | 電 気 事 業 連 合 会          |        |                    |        |

(各右欄は、前年比%。平均空室率は前年差%ポイント)

|        | 燃料油国内販売量<br>(千kl) |        | 都市ガス販売量<br>(千m <sup>3</sup> ) |           | 東京都心5区大型オフィス<br>ビル平均空室率(%) |        | 東京都心5区大型オフィス<br>ビル平均賃料(円/坪) |        |
|--------|-------------------|--------|-------------------------------|-----------|----------------------------|--------|-----------------------------|--------|
|        |                   |        |                               |           |                            |        |                             |        |
| 2011年度 | 196,055           | 0.0    | 35,911,707                    | 1.8       | 8.90                       | ▲ 0.14 | 17,077                      | ▲ 3.8  |
| 2012年度 | 197,558           | 0.8    | 36,323,071                    | 1.1       | 8.94                       | ▲ 0.04 | 16,645                      | ▲ 2.5  |
| 2013年度 | 194,178           | ▲ 1.7  | 36,693,670                    | 1.0       | 7.75                       | ▲ 1.19 | 16,302                      | ▲ 2.0  |
| 2013.  | 3                 | 17,085 | ▲ 6.6                         | 3,452,630 | ▲ 6.1                      | 8.56   | ▲ 0.48                      | 16,504 |
|        | 4                 | 14,835 | ▲ 1.1                         | 3,075,681 | ▲ 3.3                      | 8.54   | ▲ 0.69                      | 16,487 |
|        | 5                 | 14,321 | ▲ 4.9                         | 2,857,950 | 3.7                        | 8.33   | ▲ 1.07                      | 16,467 |
|        | 6                 | 13,756 | ▲ 4.0                         | 2,565,810 | ▲ 0.3                      | 8.46   | ▲ 0.97                      | 16,377 |
|        | 7                 | 15,877 | 0.5                           | 2,821,695 | 1.6                        | 8.29   | ▲ 1.01                      | 16,310 |
|        | 8                 | 15,964 | ▲ 4.6                         | 2,717,527 | 0.0                        | 8.16   | ▲ 1.01                      | 16,268 |
|        | 9                 | 14,819 | ▲ 2.8                         | 2,670,111 | 2.2                        | 7.90   | ▲ 1.00                      | 16,230 |
|        | 10                | 15,408 | ▲ 2.4                         | 2,597,819 | 1.0                        | 7.56   | ▲ 1.18                      | 16,237 |
|        | 11                | 16,862 | 1.8                           | 2,743,056 | ▲ 1.2                      | 7.52   | ▲ 2.57                      | 16,219 |
|        | 12                | 19,106 | ▲ 4.2                         | 3,212,209 | ▲ 4.2                      | 7.34   | ▲ 1.33                      | 16,207 |
| 2014.  | 1                 | 18,164 | ▲ 2.5                         | 4,003,684 | 0.7                        | 7.18   | ▲ 1.38                      | 16,242 |
|        | 2                 | 17,207 | ▲ 1.1                         | 3,733,658 | 4.5                        | 7.01   | ▲ 1.56                      | 16,250 |
|        | 3                 | 17,859 | 4.5                           | 3,694,470 | 7.0                        | 6.70   | ▲ 1.86                      | 16,325 |
|        | 4                 | 14,128 | ▲ 4.8                         | 3,188,709 | 3.7                        | 6.64   | ▲ 1.90                      | 16,455 |
| 資 料    | 経 済 産 業 省         |        | 日 本 ガ ス 協 会                   |           | 三 鬼 商 事 (株)                |        |                             |        |

## ◆ 注 記

[該当ページ]

## [28] Market Charts

図表 2. 実質実効為替レートとは、為替レートを相手国・地域の物価指数に対する自国の物価指数の比を乗じて実質化した上で、貿易ウェイトで加重平均したもの。

図表 3. 国債償還－発行は2009年2月より1年超が対象。

図表 4. その他：個人、投資信託、事業法人、その他法人、債券ディーラー、官庁共済組合、その他（日銀、政府、地公体、簡保、公社、公団、公庫等）  
 その他金融機関：地銀、農林金融機関、第二地銀協加盟銀行、信用金庫、その他金融機関（商工中金、信組、労金、証金、短資等）、生損保

図表 6. CPレートは、2009年11月以前は日銀、以降は証券保管振替機構のa-1格・事業法人合計の平均発行レート。

[29] 図表 7. 日本：日経平均、米国：NYダウ工業株30種、英国：FT100指数、ドイツ：DAX指数

図表 8. インド：ムンバイ SENSEX30種、ロシア：RTSドル指数、ブラジル：ボベスパ指数、中国：上海総合指数

[30] 図表 14. 期中平均残高。

図表 15. 資金需要判断DI = (「増加」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや増加」とした回答金融機関構成比) - (「減少」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや減少」とした回答金融機関構成比)。  
 貸出運営スタンスDI = (「積極化」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや積極化」とした回答金融機関構成比) - (「慎重化」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや慎重化」とした回答金融機関構成比)。なお、同DIは大企業、中堅企業、中小企業の単純平均値。

図表 16. 資金需要判断DI = (「増加」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや増加」とした回答金融機関構成比) - (「減少」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや減少」とした回答金融機関構成比)。  
 貸出運営スタンスDI = (「積極化」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや積極化」とした回答金融機関構成比) - (「慎重化」とした回答金融機関構成比 + 0.5 × 「やや慎重化」とした回答金融機関構成比)。

図表 17. 貸出金利差（日銀）は貸出約定平均金利（新規分）の前年差、預金金利差（日銀）は自由定期金利（新規分）の前年差を指す。

## [37] 経済見通し

## 世界経済見通し

1. (資料) IMF “World Economic Outlook”、OECD “Economic Outlook”
2. 構成比はIMF資料に基づく。
3. OECDの「先進国計」は、OECD加盟30ヵ国計。

## [38] 政府経済見通し／日銀 経済・物価情勢の展望

1. (資料) 内閣府「平成25年度の経済動向について（内閣府年次試算）」（平成25年8月2日）  
 内閣府「平成26年度の経済見通しと経済財政運営の基本的態度」（平成26年1月24日閣議決定）
2. 日銀展望は政策委員の大勢見通し（消費者物価指数は生鮮食品を除く）。

## 日銀短観（全国企業）

(資料) 日本銀行「第160回 全国企業短期経済観測調査」

[該当ページ]

### [39] 設備投資計画調査

1. 設備投資額前年度比は、国内、工事ベース（日本公庫は支払ベース）、土地を含み、ソフトウェアは含まず、単体決算ベースで集計（日本経済新聞社は連結決算ベース）。
2. 企業規模別区分は資本金基準の場合、大企業が資本金10億円以上、中堅企業が同1億円以上10億円未満。その他の基準による場合、本表の備考欄に記載。
3. 金融・保険業の設備投資は、内閣府・財務省は「全産業」「非製造業」の内数、日本銀行は外数。他の機関については調査対象外（日本経済新聞社は銀行・証券・保険以外の金融業を一部含む）。
4. 回答会社数は主業基準分類で、日本銀行については調査対象社数を記載。
5. 内閣府・財務省の過年度分は実績値が公表されていないため、実績見込み。

### [57] 経済・産業指標

#### 景気・生産活動

鉱工業指数の資本財は輸送用機械を除く。

#### 設備投資・公共投資・住宅投資

1. 設備投資は、ソフトウェアを除く。
2. 機械受注額は、船舶・電力を除く民需。  
平成23年4月調査からは携帯電話を除いた計数に変更されたため、過去に遡って改訂している。
3. 建築物着工床面積は民間非住宅。

### [58] 個人消費

1. 名目賃金は賃金指数×常用雇用指数/100として算出。
2. 家計調査は農林漁家世帯を含む。消費水準指数は二人以上の世帯（世帯人員及び世帯主の年齢分布調整済）。
3. 家計消費状況調査の支出総額は、X12-ARIMAのX11デフォルト（営業日・閏年調整あり）にて季節調整後、消費者物価指数（帰属家賃を除く総合）で実質化（2010年=100）。

#### 雇用・物価・企業倒産

1. 所定外労働時間指数（製造業）は事業所規模5人以上。
2. 就業者数・雇用者数・完全失業率の四半期と月次は、東北3県（宮城県、岩手県及び福島県）を含む数値。
3. 企業物価指数は、国内需要財ベースの数値を記載。
4. 物価の季調済前期比、季調済前月比は、原数値による。
5. 倒産件数の前年比は、東京商工リサーチの公表値（小数点3位以下切捨）と異なることがある。

### [59] 輸出入

1. 輸出入数量指数の季節調整値は内閣府による。
2. アジアNIEsは韓国、台湾、シンガポール、香港。ASEANはシンガポール、タイ、マレーシア、ブルネイ、フィリピン、インドネシア、ヴェトナム、ラオス、ミャンマー、カンボジア。

### [60] 量的金融指標

1. マネタリーベースおよびマネースtock（M2、広義流動性）の前年比は期中平均残高による。
2. 全国銀行貸出残高は期中平均残高による。信託勘定を含む。
3. 国内銀行貸出先別貸出金は期末残高による。

#### 金利・為替・株価

1. ユーロ/円金利先物（3ヵ月）は公式価格。
2. 株価および金利は年度末（月末）値。
3. ドル/円レートは東京市場月末値。

[該当ページ]

**[61] 主要国実質GDP**

1. 米国は、2014年1～3月期2次速報値。
2. ブラジル・ロシアの暦年は名目値、伸び率は実質値。
3. インドの年の数値は年度（4～3月）。

**[62] 米国経済**

1. 非国防資本財受注は、航空機を除く。
2. 小売他売上高は、小売（自動車を除く）および飲食サービスの合計。
3. 自動車販売台数は、乗用車およびライトトラックの合計。
4. 生産者価格指数、消費者物価指数のコア部分は食料・エネルギーを除く。
5. 貿易統計はセンサスベース。
6. マネーサプライは期中平均残高。
7. 金利、株価、為替レートは期中平均。

**[63] 欧州経済**

1. EU28カ国の鉱工業生産は建設を除く。
2. マネーサプライは期末値。
3. 銀行間レートはEURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)。
4. ドイツ連邦債の年、四半期、月は日次計数の平均。

**[64] 中国経済**

1. 四半期計数は月次計数より算出。
2. 工業生産付加価値の前年比は実質。
3. 固定資産投資の前年同月比の値は累計値からの試算。

**NIEs 経済（除く香港）**

シンガポールの貿易収支は、対ドル為替レートで換算。

**[65] ブラジル・ロシア・インド経済**

1. 株価指数は期末値。
2. インドの年の数値は年度（4～3月）。ただし、株価指数は暦年。
3. インドの消費者物価は、卸売物価(WPI)である。

**[68] 主要産業統計**

携帯電話及び、携帯IP接続サービスの累計契約数は、イー・アクセスの契約数は除く。

## 「今月のトピックス」 バックナンバー(2013年12月号掲載分～)

### 掲載号

- |         |                                                          |
|---------|----------------------------------------------------------|
| 2014.6  | 市場縮小への対抗策としての企業統合 ～百貨店業界～                                |
| 2014.5  | 伸び悩むアジア向け輸出 ～主要品目にみるケース・スタディ～                            |
| 2014.5  | 製油所とエチレンプラントの連携強化                                        |
| 2014.5  | 造船(バルカー編)<br>13年度大量発注が与える船舶需要回復時期と日本の製造業に与える影響           |
| 2014.4  | 1年が経過した異次元緩和の点検と今後の論点                                    |
| 2014.4  | 情報化する自動車と車載ネットワークの動向<br>～安全と利便性の追求に伴う高速通信への対応～           |
| 2014.4  | わが国介護ロボット産業の発展に向けた課題と展望<br>～北欧にみるユーザー・ドリブン・イノベーションの重要性～  |
| 2014.3  | Internet of Things (IoT) で機器をつなげて新市場の創出へ                 |
| 2014.2  | 製造業・非製造業両輪で国内外の設備投資を促進                                   |
| 2014.1  | バリューチェーンコア企業のサポートによる産業競争力強化 13年度版                        |
| 2014.1  | ものづくりにおける3Dプリンタ ～ドイツの取組等から～                              |
| 2014.1  | クロスボーダーEコマースの潮流                                          |
| 2013.12 | バリューチェーンコア企業のサポートによる産業競争力強化 事例編(1)<br>～経営トップインタビューをふまえて～ |

次号「**DBJ Monthly Overview**」(9月号)は、9月上旬に発行の予定です。

本レポートは情報提供のみを目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で日本政策投資銀行が信頼できると判断した情報に基づいて作成していますが、当行はその正確性・完全性を保証するものではありません。  
本レポート自体の著作権は当行に帰属し、また、掲載しているデータの著作権はその出典元に帰属します。無断で転載等を行わないようお願いいたします。

## DBJ Monthly Overview

---

編 集 株式会社日本政策投資銀行  
産業調査部長 桐山 毅

発 行 株式会社日本政策投資銀行  
〒100-8178  
東京都千代田区大手町1丁目9番6号  
大手町フィナンシャルシティ サウスタワー  
電 話 (03)3244-1840(産業調査部代表)  
ホームページ <http://www.dbj.jp/>

各種お問い合わせ先  
電 話 : (03)3244-1856  
e-mail(産業調査部) : [report@dbj.jp](mailto:report@dbj.jp)

---