

# 抑制続く設備投資

3年連続の減少

## 要 旨

### 1. 概 況

1998年度の全産業設備投資実績（以下工事ベース。増減率は対前年度比）は、8.0%減と2年連続の減少となった。99年度計画は、製造業（10.1%減）、非製造業（0.7%減）とも引き続き減少することから、全産業（3.7%減）では3年連続の減少となる。

### 2. 1998年度の設備投資実績

98年度の設備投資実績は、前回調査（99年2月）に比べて、大半の業種が下方修正となり、全産業で8.0%減と2年連続の減少となった。

### 3. 1999年度の設備投資計画

- (1) 99年度の設備投資計画は、製造業、非製造業とも引き続き減少することから、全産業では3.7%減と3年連続の減少となる。
- (2) 製造業（10.1%減）は、食品がビール・酒類やその他食品の新工場建設から増加に転じるほか、電気機械が減少幅を縮小するものの、新型車対応投資が一段落する自動車や有機化学で投資抑制を続ける化学を始め、大半の業種で減少幅が拡大することから全体で二桁の減少となる。非製造業（0.7%減）は、電力が原子力発電など電源開発工事の進捗から増加計画となっているほか、資金調達環境の改善が進むリース、首都圏の新線建設・延伸工事や空港新設がある運輸、大型テーマパークが牽引するサービスなどが増加するものの、通信・情報が通信の投資効率化や情報サービスの反動減などから減少に転じ、不動産も減少幅を拡大することから、全体では微減となる。
- (3) 上・下期別動向を対前年同期比で見ると、全産業で99年度上期は2.1%、下期は5.1%、それぞれ減少となる。
- (4) 前回調査（99年2月）と比較すると、製造業（5.2%減）、非製造業（2.7%減）とも下方修正となるため、全産業でも3.4%の下方修正となる。当該年度8月調査が前回調査対比

1998・99・2000年度の設備投資動向

(単位：億円，%)

区 分	98年度(実績) (共通会社 2,709社)			99年度(計画) (共通会社 2,923社)			2000年度(計画) (共通会社 1,505社)		
	97年度 実績	98年度 実績	増減率 98/97	98年度 実績	99年度 計画	増減率 99/98	99年度 計画	2000年度 計画	増減率 2000/99
全産業	284,065	261,288	▲ 8.0	267,436	257,583	▲ 3.7	110,482	104,945	▲ 5.0
(除く電力)	(239,692)	(220,444)	(▲ 8.0)	(226,332)	(213,593)	(▲ 5.6)	(72,325)	(66,229)	(▲ 8.4)
製造業	93,364	81,237	▲ 13.0	84,466	75,945	▲ 10.1	15,588	13,882	▲ 10.9
非製造業	190,701	180,051	▲ 5.6	182,970	181,638	▲ 0.7	94,894	91,064	▲ 4.0
(除く電力)	(146,327)	(139,207)	(▲ 4.9)	(141,867)	(137,648)	(▲ 3.0)	(56,737)	(52,347)	(▲ 7.7)
(電力)	(44,374)	(40,844)	(▲ 8.0)	(41,104)	(43,990)	(7.0)	(38,157)	(38,716)	(1.5)

1999年2月調査との比較(共通会社ベースの修正率)

(単位：%)

区 分	98年度(実績)	99年度(計画)
全 産 業	▲ 5.0	▲ 3.4
(除く電力)	(▲ 3.1)	(▲ 1.6)
製 造 業	▲ 4.4	▲ 5.2
非 製 造 業	▲ 5.2	▲ 2.7
(除く電力)	(▲ 2.2)	(0.5)
(電 力)	(▲ 14.1)	(▲ 11.1)

(注) 修正率(%) =  $\left[ \frac{\text{今回調査(99/8)}}{\text{前回調査(99/2)}} - 1 \right] \times 100$

で製造業、非製造業とも下方修正されるのは、前々回調査（98年8月）から2年連続であるが、これは、現在の調査方法に変更された71年度以降はじめてとなる。

- (5) 投資動機のうちを製造業についてみると、素材型、加工・組立型ともに「能力増強」が低下する。これは、紙・パルプや化学、非鉄金属など設備過剰感の強い素材型での低下が著しいことに加え、加工・組立型でも電気機械を除く全業種で低下するためである。「合理化・省力化」、「維持・補修」も素材型を中心に多くの業種で増加している。その一方で、「新製品・製品高度化」が一般機械や非鉄金属などを中心に上昇し、また「研究開発」も電気機械、自動車、化学をはじめ、大半の業種で上昇しており、全体の投資が減少するなかでも、将来の事業分野を睨んだ投資姿勢が維持されていることがうかがわれる。
- (6) 土地投資は、製造業、非製造業とも二桁減となり、全体で54.6%減と前年度を大幅に下回る計画となっている。このため、設備投資に占める土地投資の割合は、8.6%から4.1%へと低下する。
- (7) 設備投資のキャッシュフロー（純損益＋減価償却費）に対する比率は、収益状況の改善を予想する企業が多いなかで設備投資が減少することから、製造業、非製造業ともに低下する。
- (8) 海外直接投資（98・99年度共通回答会社数1,246社）および海外での設備投資（同1,174社）をみると、海外直接投資（8.0%増）は、回答額の大部分を占める製造業において、非鉄金属や化学を中心に素材型で二桁の減少（32.9%減）となるものの、加工・組立型が食品の大型投資などにより大幅増（70.2%増）となることから増加する。
- 海外での設備投資（11.3%減）は、回答額の大部分を占める製造業において、非鉄金属や繊維を中心に素材型（47.6%減）、一般機械を中心に加工・組立型（4.6%減）ともに減少する。この結果、製造業の国内設備投資に対する海外での設備投資の比率は98年度33.3%から99年度31.2%へ約2%ポイント低下する。
- (9) 外資系企業（外資比率1/3超。会社数142社）の国内設備投資（5,392億円）は、サービスでの大型投資から9.5%の増加となる。なお、外資系企業の設備投資が全企業に占めるウエイトは2.1%である。

#### 4. 1999年度設備投資計画の特徴

1999年度設備投資計画は、前回調査（99年2月）から製造業中心に大きく下方修正され、過去におけるピーク（91年度）の7割程度の水準にまで落ち込むなど、抑制基調が一段と強まる形となっている。製造業、非製造業とも、投資動機に占める能力増強のウエイトの低下、設備投資・キャッシュフロー比率の低下がみられ、投資姿勢の消極化を反映したものとなっている。ただし、製造業の一部で事業再構築が前向きな設備投資として現れている点は、今後を展望するうえで注目に値する。

製造業では、投資計画がピークの5割強に落ち込むなど抑制基調が顕著である。特に素材型では、投資動機に占める能力増強のウエイト、設備投資・キャッシュフロー比率の著しい低下がみられ、設備過剰感の強さを裏付ける形となっている。加工・組立型でも大半の業種で減少が続き、抑制基調は強いものの、食品や輸送用機械、電気機械など一部で、得意分野を強化すべく生産の集約化を図るなど事業再構築に向けた積極的な投資が認められる。

非製造業では、ウエイトの大きな通信・情報を始め多くの業種が減少する。空港新設や新線建設・延伸による運輸、大型テーマパークに牽引されるサービスなど、長期計画に基づくスケジュール投資の増加はあるものの、電力やリースなど増加計画となっている業種でも、近年は下方修正されることも多く、投資効率が重視されるなかで基調は全体として弱いものと考えられる。

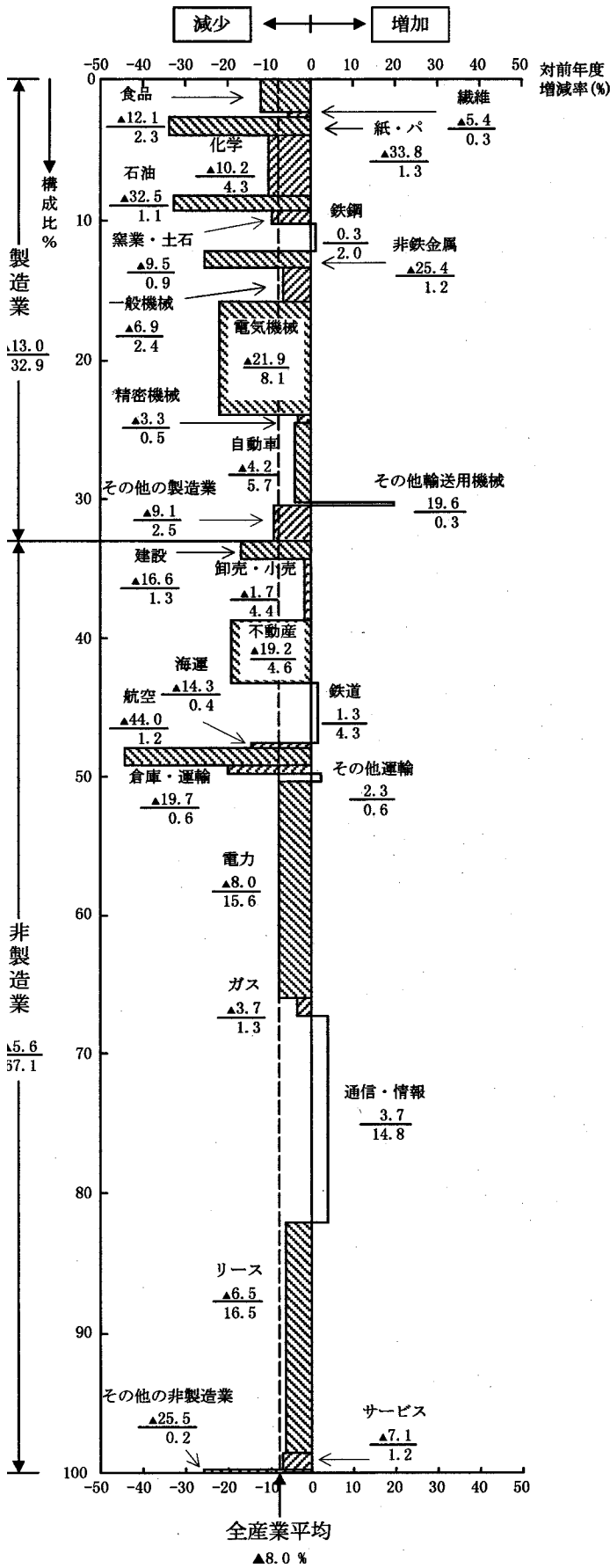
#### 5. 2000年度の設備投資計画

2000年度の設備投資計画は、製造業（10.9%減）、非製造業（4.0%減）ともに現時点では未確定部分が多いものの、全産業で5.0%減となる。なお、この減少幅は、近年減少が定着している8月調査時点における翌年度計画のなかでも、比較的大きなものとなっている。

1998・99・2000年度 業種別設備投資動向

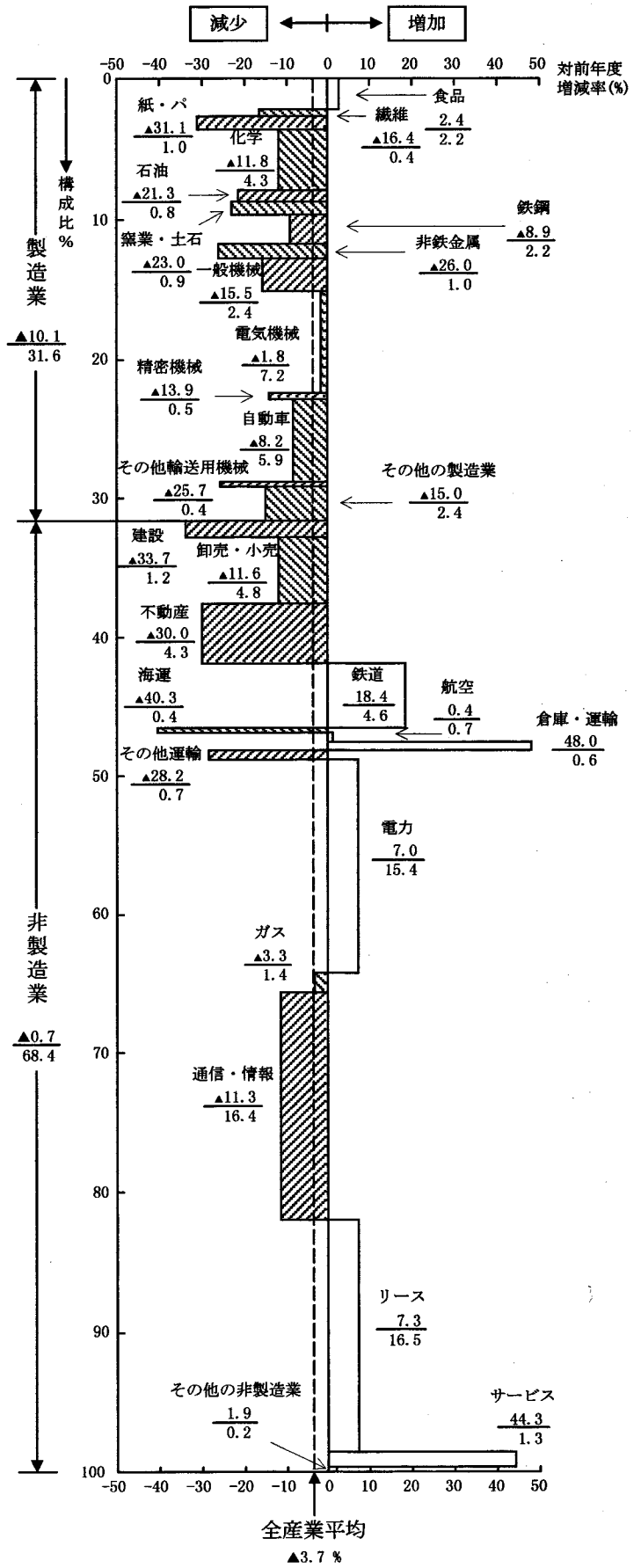
【1998年度】

数字は 1998年度対前年度増減率  
1997年度 構成比



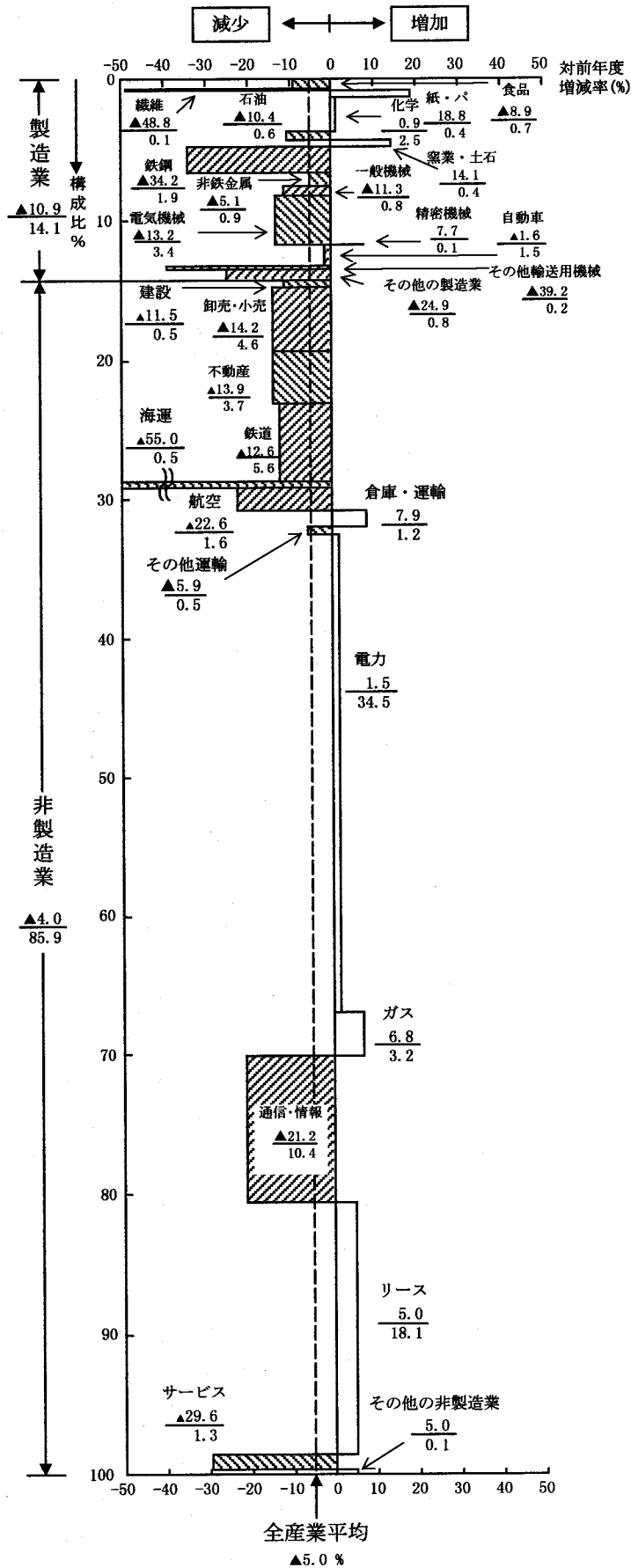
【1999年度】

数字は 1999年度対前年度増減率  
1998年度 構成比



【2000年度】

数字は 2000年度対前年度増減率  
1999年度 構 成 比



1998・99・2000年度 主要業種別設備投資動向

(単位：億円，%)

業 種	設 備 投 資 額				増 減 率			構 成 比	
	共通会社 2,923社		共通会社 1,505社		98/97	99/98	2000/99	共通会社 2,923社	
	98年度 実績	99年度 計画	99年度 計画	2000年度 計画				98年度 実績	99年度 計画
全 産 業	267,436	257,583	110,482	104,945	▲ 8.0	▲ 3.7	▲ 5.0	100.0	100.0
(除く電力)	( 226,332)	( 213,593)	( 72,325)	( 66,229)	( ▲ 8.0)	( ▲ 5.6)	( ▲ 8.4)	( 84.6)	( 82.9)
製 造 業	84,466	75,945	15,588	13,882	▲ 13.0	▲ 10.1	▲ 10.9	31.6	29.5
食 品	5,792	5,930	728	663	▲ 12.1	2.4	▲ 8.9	2.2	2.3
織 維	970	811	125	64	▲ 5.4	▲ 16.4	▲ 48.8	0.4	0.3
紙・パルプ	2,555	1,760	397	471	▲ 33.8	▲ 31.1	18.8	1.0	0.7
化 学	11,618	10,243	2,711	2,735	▲ 10.2	▲ 11.8	0.9	4.3	4.0
(有機化学)	( 5,206)	( 4,533)	( 1,066)	( 965)	( ▲ 18.4)	( ▲ 12.9)	( ▲ 9.5)	( 1.9)	( 1.8)
(医薬品)	( 2,643)	( 2,387)	( 906)	( 1,034)	( 0.4)	( ▲ 9.7)	( 14.0)	( 1.0)	( 0.9)
石 油	2,124	1,671	669	599	▲ 32.5	▲ 21.3	▲ 10.4	0.8	0.6
窯業・土石	2,454	1,889	474	541	▲ 9.5	▲ 23.0	14.1	0.9	0.7
鉄 鋼	5,804	5,289	2,097	1,379	0.3	▲ 8.9	▲ 34.2	2.2	2.1
(普通鋼)	( 4,696)	( 4,455)	( 1,925)	( 1,198)	( 5.0)	( ▲ 5.1)	( ▲ 37.8)	( 1.8)	( 1.7)
非鉄金属	2,666	1,973	1,009	958	▲ 25.4	▲ 26.0	▲ 5.1	1.0	0.8
一般機械	6,396	5,403	833	739	▲ 6.9	▲ 15.5	▲ 11.3	2.4	2.1
電気機械	19,235	18,882	3,810	3,306	▲ 21.9	▲ 1.8	▲ 13.2	7.2	7.3
(電子部品等)	( 11,953)	( 11,366)	( 2,393)	( 2,201)	( ▲ 23.6)	( ▲ 4.9)	( ▲ 8.0)	( 4.5)	( 4.4)
精密機械	1,434	1,235	77	83	▲ 3.3	▲ 13.9	7.7	0.5	0.5
輸送用機械	16,888	15,306	1,797	1,698	▲ 2.9	▲ 9.4	▲ 5.5	6.3	5.9
(自動車)	( 15,760)	( 14,469)	( 1,610)	( 1,584)	( ▲ 4.2)	( ▲ 8.2)	( ▲ 1.6)	( 5.9)	( 5.6)
その他の製造業	6,530	5,552	860	646	▲ 9.1	▲ 15.0	▲ 24.9	2.4	2.2
非製造業	182,970	181,638	94,894	91,064	▲ 5.6	▲ 0.7	▲ 4.0	68.4	70.5
(除く電力)	( 141,867)	( 137,648)	( 56,737)	( 52,347)	( ▲ 4.9)	( ▲ 3.0)	( ▲ 7.7)	( 53.0)	( 53.4)
建 設	3,125	2,073	581	514	▲ 16.6	▲ 33.7	▲ 11.5	1.2	0.8
卸売・小売	12,793	11,313	5,040	4,325	▲ 1.7	▲ 11.6	▲ 14.2	4.8	4.4
(小 売)	( 9,714)	( 8,949)	( 3,454)	( 3,236)	( ▲ 3.9)	( ▲ 7.9)	( ▲ 6.3)	( 3.6)	( 3.5)
不動産	11,502	8,054	4,114	3,541	▲ 19.2	▲ 30.0	▲ 13.9	4.3	3.1
運 輸	18,804	20,878	10,408	8,985	▲ 8.8	11.0	▲ 13.7	7.0	8.1
(鉄 道)	( 12,416)	( 14,706)	( 6,183)	( 5,405)	( 1.3)	( 18.4)	( ▲ 12.6)	( 4.6)	( 5.7)
(海 運)	( 1,042)	( 622)	( 577)	( 260)	( ▲ 14.3)	( ▲ 40.3)	( ▲ 55.0)	( 0.4)	( 0.2)
(航 空)	( 1,915)	( 1,923)	( 1,780)	( 1,378)	( ▲ 44.0)	( 0.4)	( ▲ 22.6)	( 0.7)	( 0.7)
(倉庫運輸関連)	( 1,526)	( 2,259)	( 1,345)	( 1,450)	( ▲ 19.7)	( 48.0)	( 7.9)	( 0.6)	( 0.9)
電力・ガス	44,843	47,607	41,710	42,511	▲ 7.6	6.2	1.9	16.8	18.5
(電 力)	( 41,104)	( 43,990)	( 38,157)	( 38,716)	( ▲ 8.0)	( 7.0)	( 1.5)	( 15.4)	( 17.1)
(ガ ス)	( 3,740)	( 3,617)	( 3,553)	( 3,795)	( ▲ 3.7)	( ▲ 3.3)	( 6.8)	( 1.4)	( 1.4)
通信・情報	43,984	39,020	11,476	9,043	3.7	▲ 11.3	▲ 21.2	16.4	15.1
リース	44,046	47,277	19,960	20,967	▲ 6.5	7.3	5.0	16.5	18.4
サービス	3,463	4,999	1,464	1,031	▲ 7.1	44.3	▲ 29.6	1.3	1.9
その他の非製造業	409	417	139	146	▲ 25.5	1.9	5.0	0.2	0.2

(注) その他の製造業：出版印刷、ゴム、金属製品、その他製造業  
 その他の非製造業：漁業、鉱業、その他非製造業

## 設備投資・キャッシュフロー比率

主業基準分類

(単位：%)

	増収率		増益(経常)率		経常利益率		設備投資・ キャッシュフロー比率		設備投資 減価償却費比率	
	98年度 実績	99年度 予想	98年度 実績	99年度 予想	98年度 実績	99年度 予想	98年度 実績	99年度 予想	98年度 実績	99年度 予想
会社数	1,963	2,183	1,963	2,183	2,183	2,183	2,183	2,183	2,183	2,183
全産業	▲7.1	▲0.1	▲16.6	16.8	2.7	3.1	123.9	91.6	125.8	113.6
製造業	▲7.1	0.8	▲32.5	28.3	2.7	3.4	95.3	60.6	105.0	80.8
食品	0.7	2.5	14.2	1.4	3.4	3.3	94.1	74.5	131.4	115.0
繊維	▲11.3	0.1	▲22.7	42.7	3.7	5.3	92.3	73.8	108.3	103.8
紙・パルプ	▲12.0	1.1	▲94.6	315.9	0.6	2.3	106.7	56.1	87.7	62.6
化学	▲7.2	▲1.0	▲1.2	18.3	7.1	8.5	61.6	48.0	90.6	81.9
有機化学	▲10.3	▲2.9	▲24.0	67.9	3.0	5.1	65.3	51.5	72.0	68.7
石油	▲14.2	5.3	▲136.8	—	▲0.1	1.0	68.6	45.8	63.0	58.8
窯業・土石	▲6.7	1.5	▲46.8	65.2	1.9	3.2	112.4	78.7	113.7	93.6
鉄鋼	▲14.2	▲4.8	▲105.9	—	▲0.3	1.0	138.3	38.5	96.5	37.9
普通鋼	▲14.2	▲5.5	▲103.5	—	▲0.2	0.9	139.3	37.1	97.7	36.2
非鉄金属	▲10.9	▲3.1	▲50.6	25.2	1.6	2.1	106.0	63.2	100.0	77.7
一般機械	▲6.5	▲0.7	▲33.1	▲12.5	3.6	3.1	101.9	71.4	133.7	101.2
電気機械	▲5.5	3.0	▲88.6	983.9	0.2	2.2	143.8	71.0	94.3	87.9
電子部品等	▲6.5	5.8	▲45.0	64.9	2.7	4.2	106.1	81.6	112.6	99.2
精密機械	▲16.3	9.7	▲79.6	705.6	0.4	2.8	204.9	54.1	122.0	76.3
輸送用機械	▲4.9	▲2.1	▲12.3	▲7.1	3.6	3.4	86.1	72.2	121.0	105.9
自動車	▲5.0	▲2.4	▲8.7	▲10.3	3.9	3.6	84.2	71.8	121.8	106.4
非製造業	▲7.1	▲1.0	6.6	5.2	2.7	2.8	145.0	116.6	139.1	136.9
建設	▲9.7	▲4.4	▲9.3	3.4	2.2	2.3	—	53.4	138.4	85.9
卸売・小売	▲10.7	▲2.5	3.0	16.3	1.5	1.8	193.5	94.4	190.9	171.5
不動産	1.7	1.1	▲4.1	32.3	2.7	3.5	323.4	154.7	266.1	178.4
運輸	▲3.3	0.4	19.6	▲8.0	3.4	3.1	154.2	126.2	132.3	143.4
鉄道	▲3.5	2.5	15.7	▲4.7	4.7	4.4	171.4	128.6	134.8	148.2
電力・ガス	▲3.1	▲0.5	▲1.6	2.6	4.6	4.7	109.5	111.8	121.6	130.1
電力	▲3.3	▲0.7	▲4.0	4.1	4.5	4.7	109.9	113.3	121.4	131.2
ガス	▲1.8	0.9	17.2	▲7.4	5.1	4.7	105.2	97.0	123.8	118.6
通信・情報	3.0	9.0	21.0	▲0.2	5.9	5.4	158.0	120.9	191.2	143.3
リース	▲2.4	1.1	37.9	▲6.7	2.5	2.3	117.6	124.3	116.8	126.1
サービス	▲1.3	3.2	▲9.1	52.6	3.0	4.4	165.7	154.5	128.9	204.4
産業素材型産業	▲10.0	▲1.6	▲32.0	34.3	3.6	4.9	87.5	49.6	95.7	62.3
業加工・組立型	▲4.9	1.4	▲31.2	19.4	2.7	3.1	102.9	71.0	115.7	100.2
分エネルギー	▲7.4	1.6	▲8.6	17.2	2.9	3.3	106.4	105.9	116.6	124.4
野別 エネルギーを除く 非製造業	▲7.6	▲1.1	8.9	5.9	2.4	2.5	169.5	119.0	148.6	140.3

(注) 設備投資・キャッシュフロー比率とは〔設備投資÷(純増益+減価償却費)〕×100