

TDB景気動向調査

2002年8月調査概要

景気DIは29.4、前月比0.4ポイント減と初めての悪化

帝国データバンク（TDB）では、業界別や地域別、規模別に平均的に企業を抽出し、毎月、景気動向や企業動向に関するアンケート調査を実施しています。その調査結果をもとに、TDB独自のDI（景気動向指数）を算出しています。

また、全国事業所の1,500人におよぶTDB調査員が日々の調査を通じて集積している企業の動向・情報を集約。それに基づいて総合的に企業マインドの実態を把握し、全国各地の業界別の景気動向を分析するとともに、今後の景気予測に役立てます。

2002年9月27日



お問い合わせ先：産業調査部 出版企画課

電話：03-5775-3163

e-mail: keiki@mail.tdb.co.jp/

ホームページ(URL)

TDB <http://www.tdb.co.jp/>

会員専用 <http://www.tdb-di.com/>

調査先企業の属性

1. 調査対象(2万1,577社、有効回答企業1万3,679社、回答率63.4%)

(1) 地域

| | | | |
|-----|-------|----|--------|
| 北海道 | 722 | 近畿 | 2,069 |
| 東北 | 888 | 中国 | 878 |
| 関東 | 5,748 | 四国 | 447 |
| 北陸 | 630 | 九州 | 1,141 |
| 東海 | 1,156 | 合計 | 13,679 |

(2) 業界

| | | | | | |
|---------------|------------------|-------------|-----------------|---------------|-----|
| 農・林・水産 | 41 | 小売 (623) | 飲食料品小売業 | 96 | |
| 金融 | 176 | | 繊維・繊維製品・服飾品小売業 | 64 | |
| 建設 | 1,736 | | 医薬品・日用雑貨品小売業 | 27 | |
| 不動産 | 289 | | 家具類小売業 | 21 | |
| 製造 (3,862) | 飲食料品・飼料製造 | | 493 | 家電・情報機器小売業 | 80 |
| | 繊維・繊維製品・服飾品製造 | | 152 | 自動車・同部品小売業 | 71 |
| | 建材・家具・窯業・土石製品製造 | | 377 | 専門商品小売業 | 161 |
| | パルプ・紙・紙加工品製造業 | | 144 | 各種商品小売業 | 92 |
| | 出版・印刷・新聞 | | 290 | その他の小売業 | 11 |
| | 化学品製造 | | 475 | 運輸・倉庫 | 427 |
| | 鉄鋼・非鉄・鋳業 | 595 | サービス (1,798) | 飲食店 | 49 |
| | 機械製造 | 526 | | 郵便業、電気通信業 | 15 |
| | 電気機械製造 | 474 | | 電気・ガス・水道・熱供給業 | 14 |
| | 輸送用機械・器具製造 | 87 | | リース・賃貸業 | 231 |
| 精密機械・医療機器製造 | 101 | 旅館・ホテル | | 37 | |
| その他製造 | 148 | 娯楽サービス | | 81 | |
| 卸売 (4,705) | 飲食料品卸売業 | 568 | | 放送業 | 24 |
| | 繊維・繊維製品・服飾品卸売業 | 310 | | メンテナンス・警備・検査業 | 150 |
| | 建材・家具・窯業・土石製品卸売業 | 622 | | 広告関連業 | 202 |
| | 紙類・文具・書籍卸売業 | 166 | | 情報サービス業 | 466 |
| | 化学品卸売業 | 420 | 人材派遣・紹介業 | 52 | |
| | 再生資源卸売業 | 17 | 専門サービス業 | 212 | |
| | 鉄鋼・非鉄・鋳業製品卸売業 | 524 | 医療・福祉・保健衛生業 | 72 | |
| | 機械・器具卸売業 | 1,492 | 教育サービス業 | 22 | |
| | その他の卸売業 | 586 | その他サービス業 | 171 | |
| | | その他 | 22 | | |
| | | | 合計 | 13,679 | |

(3) 規模

| | |
|------|--------|
| 大企業 | 3,405 |
| 中小企業 | 10,274 |
| 合計 | 13,679 |

2. 調査事項

- ・景況感（現在、3カ月後・6カ月後・1年後）
- ・経営状況（売り上げ、仕入れ単価、販売単価、在庫、設備稼働率、従業員数、時間外労働時間）
- ・設備投資・雇用・金融機関の融資姿勢について
- ・ペイオフ解禁に向けた対応について

3. 調査時期・方式

2002年8月末（インターネットを利用したWeb調査方式）

DI(景気動向指数)算出方法と企業規模区分

■DI 算出方法

DI (ディフュージョン・インデックス 〈Diffusion Index〉) は、調査先企業による7段階の判断に、それぞれ下表カッコ内の点数を与え、これらを各回答区分の構成比 (%) に乗じて算出している。

| | | | | | | |
|-------|---------|---------|----------------------|---------|---------|---------|
| 非常に悪い | 悪い | やや悪い | どちらともいえない | やや良い | 良い | 非常に良い |
| (0) | (1/6) | (2/6) | (3/6) | (4/6) | (5/6) | (6/6) |
| 0 | 16.6 | 33.3 | DI=50 判断の 分かれ目 | 66.6 | 83.3 | 100 |

50 以上なら「良い」超過、50 以下なら「悪い」超過を意味し、50 が判断の分かれ目となっている。

たとえば全社が「非常に良い」とした場合、

$$DI = 6/6 \times 100 (\%)$$

$$= 100$$

全社が「どちらともいえない」とした場合、

$$DI = 3/6 \times 100 (\%)$$

$$= 50$$

なお、小数点第 2 位を四捨五入している。また、DI の算出においては、企業規模の大小に基づくウェイト付けは行っておらず、「1社1票」の単純平均の形をとっている。

■企業規模区分

大企業と中小企業の分類については、中小企業基本法に基づいて、業種別に以下のとおり設定している。

| 業界名 | 大企業 | 中小企業 |
|------------------|-------------------------------------|---------------------------------|
| 製造業・ その他の業種 * | 資本金：3億円を超える または 従業員数：300人を超える | 資本金：3億円以下 または 従業員：300人以下 |
| 卸売業 | 資本金：1億円を超える または 従業員数：100人を超える | 資本金：1億円以下 または 従業員数：100人以下 |
| 小売業 | 資本金：5千万円を超える または 従業員：50人を超える | 資本金：5千万円以下 または 従業員：50人以下 |
| サービス業 ** | 資本金：5千万円を超える または 従業員：100人を超える | 資本金：5千万円以下 または 従業員：100人以下 |

* その他の業種には、鉱業、建設業、電気・ガス・熱供給・水道業、運輸・通信業、金融・保険業、不動産業が含まれる。

**サービス業には、クリーニング業、物品賃貸業など、日本標準産業分類の大分類Lサービス業に分類される業種が該当する。

目次

| | |
|---------------------------|------|
| 調査概要 | P.5 |
| 1. 景気 DI | P.8 |
| 主な業界の景況感 | P.10 |
| TDB ネットワーク(地域別動向) | P.14 |
| 景気ウォッチング | P.20 |
| トピックス | |
| 企業の声、経営者の声 | |
| 各指標から | |
| 2. 企業業績 DI | P.27 |
| 1. 売り上げ DI | |
| 2. 仕入れ単価 DI/販売単価 DI | |
| 3. 在庫 DI | |
| 4. 設備稼働率 DI | |
| 5. 従業員数 DI | |
| 6. 時間外労働時間 DI | |
| 3. 設備投資意欲 DI | P.31 |
| 4. 雇用 DI | P.31 |
| 5. 金融機関の現在の融資姿勢 DI | P.32 |
| 各 DI の月別推移表 | |

2002年8月の調査概要

2002年8月の景気動向指数(景気DI)は29.4

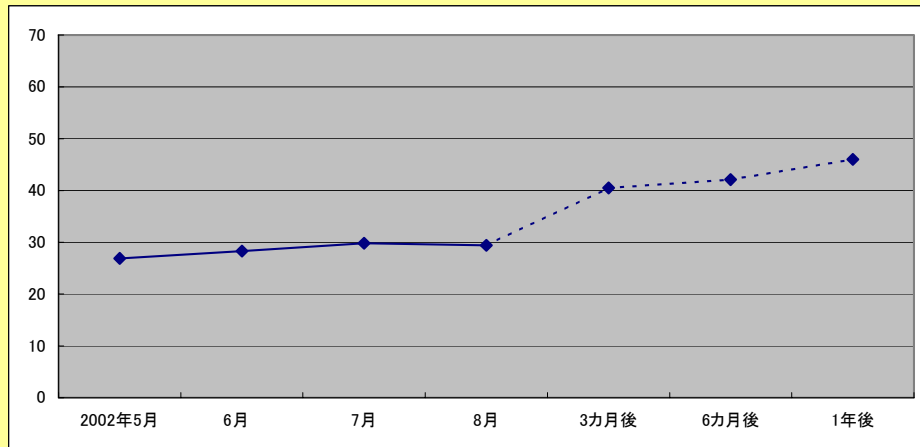
前月比0.4ポイント減と集計開始以来初めての悪化で、判断の分かれ目となる50を大きく下回る低水準
(8ページ参照)

先行きの見通しDIは3カ月後40.5、6カ月後42.1、1年後46.0

徐々に回復傾向にあるものの、いずれも前月調査時より悪化しており、景気回復期待が次第に遠のく

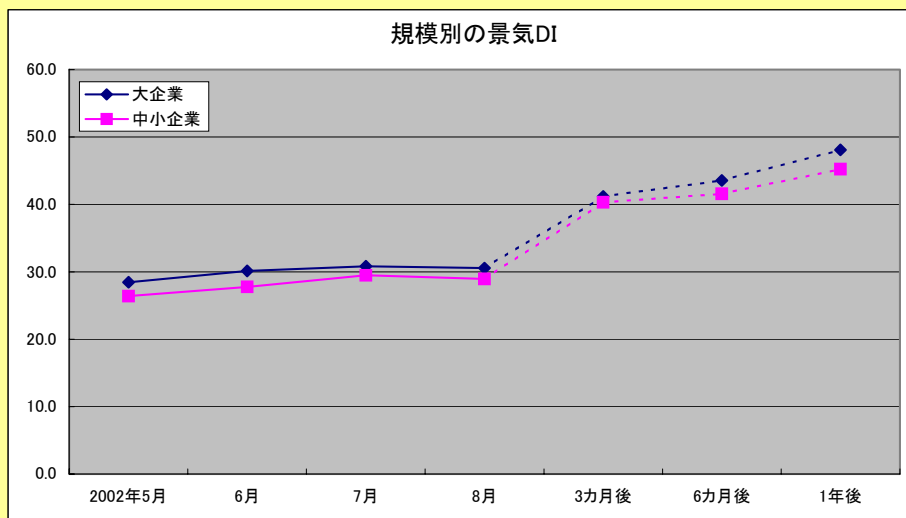
景気動向指数(景気DI)

| 2002年5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 3カ月後 | 6カ月後 | 1年後 |
|---------|------|------|------|------|------|------|
| 26.9 | 28.3 | 29.8 | 29.4 | 40.5 | 42.1 | 46.0 |



規模別: 中小企業 29.0、大企業との景況感格差が再び拡大

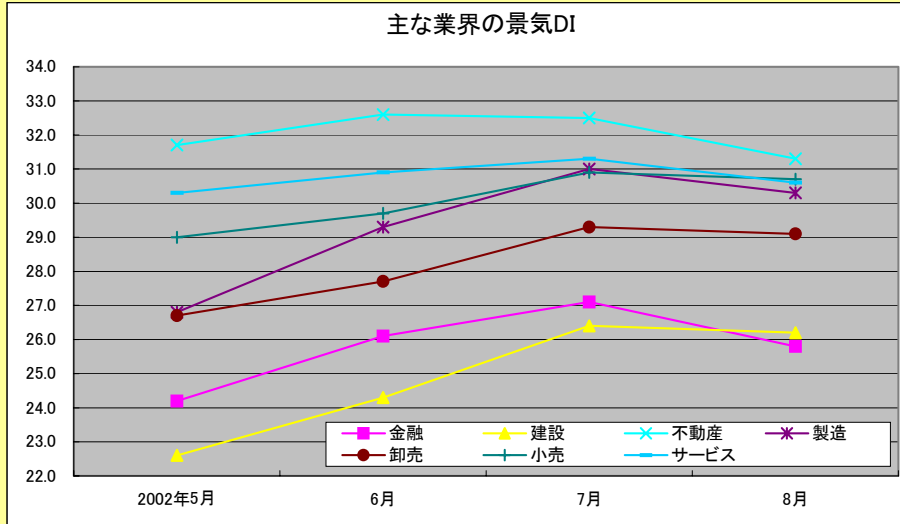
大企業(30.6)、中小企業(29.0)ともに前月比減少だが、特に中小企業の悪化が顕著で、大企業との景況感格差が再び拡大



業界別:「金融」や「建設」など不況業種の低迷目立つ

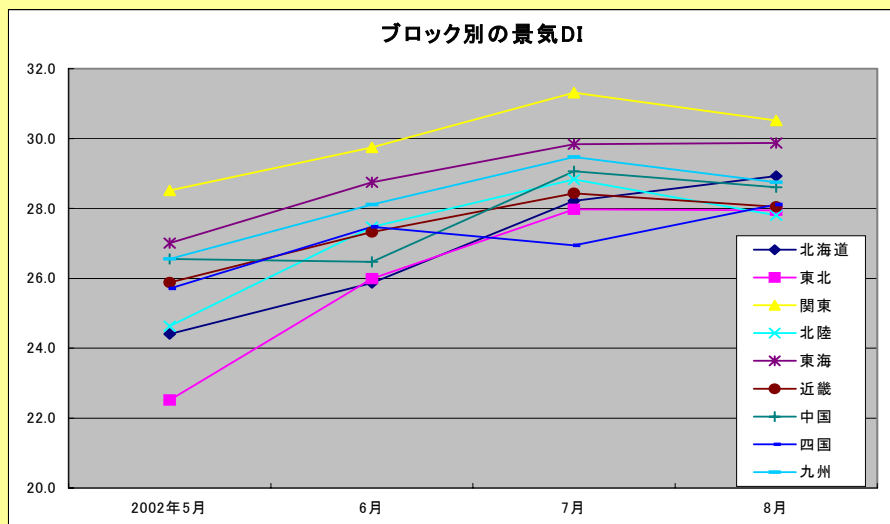
「金融」(25.8)と「建設」(26.2)では全体平均(29.4)を大きく下回る厳しい状況続く。

一方、製造業(30.3)や小売(30.7)、サービス業(30.6)ではいずれもDIが30を超えているものの、製造業界、サービス業界はともに前月比0.7ポイント減と悪化



地域別:関東、東海は4カ月連続して全国平均以上の水準

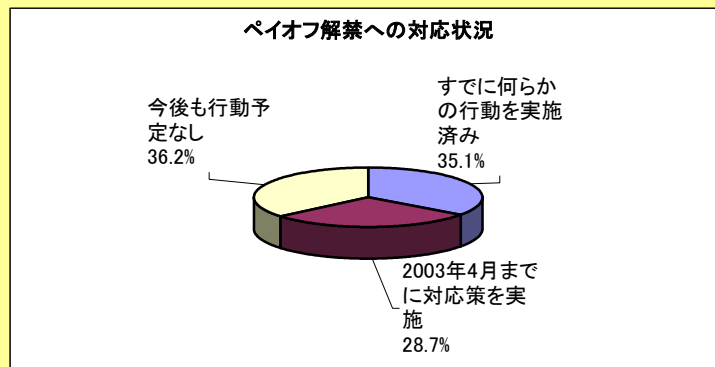
関東ブロックや東海ブロックでは集計開始以来4カ月連続して全国平均以上の水準だが、ほか7地域ではすべての月で全国平均割れ、地域間の景況感格差が顕著に表れる



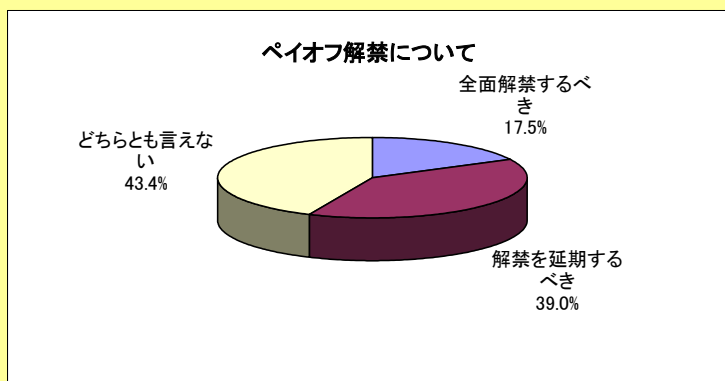
景気ウォッチング：ペイオフ全面解禁「延期すべき」が約4割を占める

ペイオフ解禁に向けた企業の行動を調査した結果、すでに何らかの行動をとった、もしくは 2003 年 4 月までに対応予定の企業が全体の 63.8% (8,734 社) を占める。

(21 ページ参照)



ペイオフ解禁の見直し策が検討されていることについて、企業としての見解を尋ねた結果、1,568 社からの回答のうち、「全面解禁は延期すべき」と回答した企業が全体の 39.0% (612 社) を占める。



その他の DI

売り上げ DI=45.9、前月比 3.6 ポイント減少で、集計開始以来最低水準

設備投資意欲 DI=45.0、前月比 0.5 ポイント減少、3 カ月連続して悪化

金融機関の融資姿勢 DI=47.1、前月比 0.2 ポイント減、3 カ月連続して悪化

1.景気 DI

景気 DI は 29.4、前月(29.8)に比べ 0.4 ポイント減と集計開始以来初めて悪化、先行き見通し DI も前月より悪化し、景況感の回復期待が次第に遠のく

2002 年 8 月の景気 DI は 29.4 となり、前月 (29.8) より 0.4 ポイント減少した。集計開始の 2002 年 5 月以降、判断の分かれ目となる 50 を大きく下回りながらも徐々に回復傾向をたどっていたが、初めて前月比悪化となった。

また、景気の先行きについては、3 カ月後が 40.5 (前月調査時 41.6)、6 カ月後が 42.1 (同 43.9)、1 年後が 46.0 (同 47.6) といずれも前月より悪化しており、景況感の回復期待が次第に遠のいている。

規模別では、大企業が 30.6 で前月比 0.2 ポイント悪化、中小企業は 29.0 で同 0.5 ポイント悪化となった。中小企業の悪化が顕著で、大企業との景況感格差が再び拡大した。

業種別では、「金融」が前月比 1.3 ポイント減の 25.8、「建設」が同 0.2 ポイント減の 26.2 といずれも全体平均 (29.4) を大きく下回っており、不況業種での低迷が目立つ。また、「家具類小売」(21.4)が同 5.1 ポイントの大幅悪化で 51 業種のなかで最低水準となったほか、「電気機械製造」(32.1)をはじめとした製造業界でも前月より悪化した業種が目立った。

一方、「旅館・ホテルサービス」(36.0)や「娯楽サービス」(33.5)は、それぞれ前月比 3.5 ポイント増、同 2.7 ポイント増と改善しているうえ、4 カ月連続して全体平均を大きく上回る水準となっており、比較的堅調な推移をたどっていると言える。

地域別では、「北海道」(28.9)、「東海」(29.9)、「四国」(28.1)の 3 地域で前月より上昇した。しかし、全国平均 (29.4) を上回っているのは「東海」と前月比減少しながらも DI が唯一 30 を超えている「関東」(30.5)のみで、これら 2 地域は集計開始以来 4 カ月連続して全国平均以上となった。

景気DI

| | | 2002年 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 前月比 | 3ヵ月後 | 6ヵ月後 | 1年後 |
|------------------------|----------------------|-------------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| 全体 | | 26.9 | 28.3 | 29.8 | 29.4 | ▲ 0.4 | 40.5 | 42.1 | 46.0 |
| 大企業 | | 28.5 | 30.1 | 30.8 | 30.6 | ▲ 0.2 | 41.2 | 43.5 | 48.1 |
| 中小企業 | | 26.4 | 27.8 | 29.5 | 29.0 | ▲ 0.5 | 40.3 | 41.6 | 45.3 |
| | | 2002年 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 前月比 | 3ヵ月後 | 6ヵ月後 | 1年後 |
| 農・林・水産 | | 27.4 | 29.3 | 30.4 | 30.5 | 0.1 | 41.5 | 43.1 | 48.8 |
| 金融 | | 24.2 | 26.1 | 27.1 | 25.8 | ▲ 1.3 | 37.9 | 39.3 | 45.0 |
| 建設 | | 22.6 | 24.3 | 26.4 | 26.2 | ▲ 0.2 | 37.3 | 38.1 | 40.6 |
| 不動産 | | 31.7 | 32.6 | 32.5 | 31.3 | ▲ 1.2 | 40.4 | 43.2 | 47.6 |
| 製造 30.3 (▲0.7) | 飲食料品・飼料製造 | 28.8 | 31.3 | 32.4 | 31.3 | ▲ 1.1 | 41.0 | 42.2 | 46.3 |
| | 繊維・繊維製品・服飾品製造 | 25.8 | 25.8 | 27.3 | 27.4 | 0.1 | 38.8 | 40.7 | 45.3 |
| | 建材・家具・窯業・土石製品製造 | 22.9 | 25.5 | 27.8 | 28.4 | 0.6 | 41.8 | 41.3 | 43.8 |
| | パルプ・紙・紙加工品製造 | 23.5 | 27.1 | 26.5 | 29.2 | 2.7 | 39.9 | 41.0 | 45.5 |
| | 出版・印刷・新聞 | 26.0 | 26.5 | 27.2 | 25.9 | ▲ 1.3 | 37.7 | 40.7 | 45.6 |
| | 化学品製造 | 29.4 | 31.5 | 32.9 | 32.2 | ▲ 0.7 | 42.3 | 43.5 | 47.1 |
| | 鉄鋼・非鉄・鋳業 | 25.0 | 28.1 | 30.7 | 30.9 | 0.2 | 42.7 | 43.7 | 46.9 |
| | 機械製造 | 26.5 | 29.9 | 31.3 | 29.8 | ▲ 1.5 | 42.2 | 44.3 | 48.4 |
| | 電気機械製造 | 28.5 | 31.4 | 34.3 | 32.1 | ▲ 2.2 | 43.0 | 45.2 | 49.2 |
| | 輸送用機械・器具製造 | 32.5 | 33.3 | 36.6 | 35.1 | ▲ 1.5 | 44.8 | 46.4 | 51.0 |
| | 精密機械・医療機器製造 | 28.0 | 32.0 | 33.3 | 31.2 | ▲ 2.1 | 44.2 | 45.4 | 48.8 |
| | その他製造 | 26.0 | 29.1 | 29.9 | 27.7 | ▲ 2.2 | 39.3 | 40.4 | 45.6 |
| | 卸売 29.1 (▲0.2) | 飲食料品卸売 | 30.4 | 30.1 | 32.8 | 32.3 | ▲ 0.5 | 42.4 | 43.3 |
| 繊維・繊維製品・服飾品卸売 | | 27.6 | 25.8 | 26.7 | 26.9 | 0.2 | 39.4 | 41.9 | 46.2 |
| 建材・家具・窯業・土石製品卸売 | | 23.5 | 24.8 | 26.8 | 27.3 | 0.5 | 40.3 | 40.4 | 43.3 |
| 紙類・文具・書籍卸売 | | 26.1 | 26.7 | 27.3 | 27.0 | ▲ 0.3 | 38.0 | 39.6 | 42.6 |
| 化学品卸売 | | 29.5 | 31.2 | 31.7 | 31.0 | ▲ 0.7 | 41.3 | 43.5 | 49.1 |
| 再生资源卸売 | | 34.8 | 42.9 | 39.8 | 41.2 | 1.4 | 46.1 | 45.1 | 49.0 |
| 鉄鋼・非鉄・鋳業製品卸売 | | 23.4 | 24.9 | 27.7 | 26.5 | ▲ 1.2 | 40.1 | 40.9 | 44.8 |
| 機械・器具卸売 | | 26.5 | 27.5 | 28.7 | 29.2 | 0.5 | 41.1 | 43.2 | 47.4 |
| その他の卸売 | | 28.1 | 29.6 | 30.9 | 29.8 | ▲ 1.1 | 40.4 | 42.4 | 46.8 |
| 小売 30.7 (▲0.2) | 飲食料品小売 | 29.9 | 31.8 | 32.3 | 33.3 | 1.0 | 41.1 | 42.9 | 45.8 |
| | 繊維・繊維製品・服飾品小売 | 29.2 | 29.9 | 30.8 | 29.9 | ▲ 0.9 | 41.1 | 43.2 | 47.1 |
| | 医薬品・日用雑貨品小売 | 38.3 | 40.9 | 38.7 | 35.8 | ▲ 2.9 | 46.9 | 50.6 | 52.5 |
| | 家具類小売 | 14.1 | 21.6 | 26.5 | 21.4 | ▲ 5.1 | 38.1 | 39.7 | 45.2 |
| | 家電・情報機器小売 | 34.3 | 31.8 | 31.6 | 31.0 | ▲ 0.6 | 42.7 | 44.2 | 48.1 |
| | 自動車・同部品小売 | 24.5 | 30.5 | 28.3 | 30.5 | 2.2 | 41.1 | 45.8 | 48.6 |
| | 専門商品小売 | 26.5 | 25.4 | 28.8 | 28.0 | ▲ 0.8 | 40.7 | 42.1 | 45.9 |
| | 各種商品小売 | 29.3 | 30.7 | 33.1 | 33.3 | 0.2 | 41.3 | 44.0 | 49.8 |
| その他の小売 | 33.3 | 29.5 | 24.2 | 31.8 | 7.6 | 33.3 | 37.9 | 36.4 | |
| 運輸・倉庫 | | 28.2 | 28.6 | 30.7 | 30.8 | 0.1 | 41.1 | 41.7 | 45.9 |
| サービス 30.6 (▲0.7) | 飲食店 | 32.9 | 33.0 | 28.7 | 29.6 | 0.9 | 38.4 | 41.2 | 44.2 |
| | 郵便・電気通信 | 32.5 | 40.5 | 28.1 | 41.1 | 13.0 | 45.6 | 48.9 | 50.0 |
| | 電気・ガス・水道・熱供給 | 28.8 | 25.6 | 32.1 | 31.0 | ▲ 1.1 | 47.6 | 46.4 | 47.6 |
| | リース・賃貸 | 25.8 | 26.6 | 28.1 | 27.5 | ▲ 0.6 | 38.1 | 40.0 | 42.9 |
| | 旅館・ホテル | 31.6 | 31.6 | 32.5 | 36.0 | 3.5 | 40.5 | 41.0 | 43.7 |
| | 娯楽サービス | 29.7 | 31.3 | 30.8 | 33.5 | 2.7 | 43.2 | 44.9 | 49.4 |
| | 放送 | 31.0 | 20.8 | 26.0 | 22.9 | ▲ 3.1 | 41.0 | 45.8 | 50.7 |
| | メンテナンス・警備・検査 | 27.4 | 25.9 | 28.2 | 27.8 | ▲ 0.4 | 39.3 | 40.1 | 42.3 |
| | 広告関連 | 27.7 | 27.7 | 27.9 | 27.0 | ▲ 0.9 | 38.3 | 41.0 | 47.6 |
| | 情報サービス | 33.6 | 33.8 | 35.0 | 32.6 | ▲ 2.4 | 42.0 | 45.5 | 51.2 |
| | 人材派遣・紹介 | 34.2 | 33.9 | 34.3 | 34.3 | 0.0 | 44.9 | 48.7 | 54.2 |
| | 専門サービス | 29.4 | 31.2 | 30.7 | 30.7 | 0.0 | 39.5 | 41.4 | 45.1 |
| | 医療・福祉・保健衛生 | 33.6 | 34.2 | 34.0 | 34.5 | 0.5 | 43.5 | 44.2 | 48.1 |
| | 教育サービス | 27.4 | 34.2 | 26.0 | 28.8 | 2.8 | 41.7 | 44.7 | 49.2 |
| | その他サービス | 32.0 | 32.9 | 32.8 | 31.0 | ▲ 1.8 | 39.9 | 42.2 | 46.6 |
| その他 | | 20.6 | 21.5 | 23.0 | 23.5 | 0.5 | 43.9 | 45.5 | 47.0 |
| | | 2002年 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 前月比 | 3ヵ月後 | 6ヵ月後 | 1年後 |
| 北海道 | | 24.4 | 25.9 | 28.2 | 28.9 | 0.7 | 39.3 | 39.1 | 42.7 |
| 東北 | | 22.5 | 26.0 | 28.0 | 27.9 | ▲ 0.1 | 39.4 | 39.8 | 43.1 |
| 関東 | | 28.5 | 29.7 | 31.3 | 30.5 | ▲ 0.8 | 41.5 | 43.3 | 47.6 |
| 北陸 | | 24.6 | 27.5 | 28.8 | 27.8 | ▲ 1.0 | 38.9 | 39.7 | 43.7 |
| 東海 | | 27.0 | 28.8 | 29.8 | 29.9 | 0.1 | 40.8 | 42.2 | 45.6 |
| 近畿 | | 25.9 | 27.3 | 28.4 | 28.0 | ▲ 0.4 | 39.8 | 41.9 | 46.2 |
| 中国 | | 26.6 | 26.5 | 29.1 | 28.6 | ▲ 0.5 | 40.1 | 41.9 | 45.0 |
| 四国 | | 25.7 | 27.5 | 26.9 | 28.1 | 1.2 | 39.7 | 40.8 | 44.5 |
| 九州 | | 26.6 | 28.1 | 29.5 | 28.7 | ▲ 0.8 | 40.0 | 41.6 | 44.7 |

() 内は前月比

主な業界の景況感

■9 業界中 7 業界で悪化、「金融」が「建設」を下回り最低水準となる

2002 年 8 月の業界別の景況感は、前月まで続いた改善基調から一転、9 業界中 7 業界で悪化した。なかでも「金融」(25.8) は前月比 1.3 ポイント減と 9 業界中最大の下げ幅を記録し、前月まで 3 カ月連続で最も低い DI であった「建設」(26.2) を下回り初めて最低水準となった。

このほか、「卸売」(29.1)、「小売」(30.7) がともに同 0.2 ポイント減、「製造」(30.3) が同 0.7 ポイント減となったのをはじめ、4 カ月連続で DI が 30 を上回った「不動産」(31.3)、「サービス」(30.6) も、それぞれ同 1.2 ポイント、同 0.7 ポイントの減少となった。

一方、「運輸・倉庫」(30.8) と「農・林・水産」(30.5) の 2 業界は前月に比べ 0.1 ポイント増と改善した。しかし、わずかな改善にとどまっているうえ、国内経済を牽引できるほどの業界ではないため、牽引役不在の厳しい状況が続いていると言える。

悪化した業種

■広告関連(サービス業)・・・景気 DI=27.0、前月比 0.9 ポイント悪化

景気 DI は 27.0 で、前月比 0.9 ポイント悪化した。調査開始以来、3 カ月連続して全体平均を下回って推移しており、景況感は改善する兆しが見えない。

最近の動向として、テレビ CM や雑誌広告を打つだけのマス・マーケティングから、購買層を絞り込んだワン・トゥ・ワンマーケティングに需要がシフトしつつある。また、広告の費用対効果を厳密に見極めようとする動きが、媒体の選別化を招き、クライアントの大手志向も顕著になっていることなどが挙げられる。このことから広告需要は頭打ちとなっている。

特に中堅企業以下では、自動車や化粧品、外資系ブランドなどの有力クライアントを抱えている企業とそうでない企業の間で、優勝劣敗が色分けされつつある。また、折込チラシなどを中心とする中小企業では、クライアントが部数を絞る代わりに回数を増やす傾向にあり、1 回あたりの受注金額が減少すると同時に、厳しい値引き要請から粗利益も減少するという薄商いが続いている。

悪化した業種

■建設業…景気DI=26.2、1年後の見通しDIは全業種中最低

景気DIは26.2で前月比0.2ポイント悪化し、全50業種中（その他除く）、下から5番目となった。

6月、7月と住宅着工床面積、建築物着工床面積ともに前年同月割れが続くなど、DI低迷の背景には建設需要の悪化がある。特に7月は、マンションが前年同月比32.2%の大幅減、建築物着工面積も民間建築主が同11.1%減、公共建築主が同25.7%減と大幅に落ち込んだ。また、8月の倒産件数も建設業が全業種の約3割を占めトップで、依然厳しい状況が続いている。

所得不安による住宅の買い控えや、公共工事の削減、都心部だけの賑わいで全国的には低調続く民間建設投資など、建設業を取り巻く経営環境は現状も厳しく先行きも暗い。1年後の見通しDIも40.6で、全業種中最低となっている。

悪化した業種

■家具類(小売業)…景気DI=21.4、前月比5.1ポイント減、ともに最悪

景気DIは21.4で前月比5.1ポイント悪化、下落ポイントはその他を除く50業種中で最も大きく、DIも50業種中最低となった。

大口の法人需要は、都心の一部では大型再開発が進んでいるが、全国的には新築オフィスビル、ホテルなどの着工低迷が続いている。

個人需要も、消費低迷のなか、販売単価の高いブライダル家具など大型家具を中心に需要減の影響を強く受け、販売が低迷した。また、ホームセンター、ディスカウunterとの競合で家具全体の低価格化が進行。魅力ある商品提供と低価格化に対応するため、海外調達を加速する大手家具小売間の価格競争はさらに激化している。一方、その価格競争の狭間に取り残され、転廃業を余儀なくされる中小・零細家具店も多い。

家具小売業の6カ月後の見通しDIは39.7で、50業種中47番目と低い。大手、中小・零細ともに需要減、低価格化のなかで今後も苦しい経営環境が続きそうだ。

悪化した業種

■金融業…景気DI=25.8、前月比1.3ポイント減と3カ月ぶりの悪化

景気DIは25.8で、前月比1.3ポイント減と調査開始以来初めて悪化した。他業種でもおおむねDIが悪化しているように、現状の経済環境に好材料を見いだせなかったと言える。さらに信金・信組では、合併・統合による重複顧客の整理が、事業規模の縮小ひいては事業の先行き不透明感をもたらし、マインドの悪化につながっている。

金融庁では、ペイオフについて、2003年4月の解禁予定から5カ月先延ばしし、同9月での解禁が検討されている。しかし、預金流出対策などは一部ですでに進行しており、金融不安が払拭されているとは言えない。

改善した業種

■娯楽サービス(サービス業)…景気DI=33.5、前月比2.7ポイント改善

景気DIは33.5で、前月比2.7ポイント改善した。3カ月連続で30を超え、調査開始以来すべての月で全体平均を上回っており、国内景気が停滞するなかで比較的堅調な推移が続いている。

これは、長引く景気低迷やデフレ進行による身近なレジャーへの回帰が追い風となっていることが背景にある。そして8月は夏休みシーズンのため、その傾向が一層強まったものと思われる。

ただ、パチンコやカラオケなど代表的なレジャーは、かつての勢いを失い、業界は過当競争の中にある。特にカラオケは大手の進出で頭打ちとなった顧客の奪い合いが熾烈化し、中小との格差がますます広がっている。そうした厳しい現状が、判断の分かれ目となる50を下回る水準にとどまっている要因だ。

改善した業種

■再生資源(卸売業)・・・景気 DI=41.2、全業種中で最高の数値

景気 DI は 41.2 と前月比 1.4 ポイント改善した。これにより、全体平均を 11.8 ポイント上回るとともに、全 51 業種中最も高い DI となった。

再生資源の代表的な商品である鉄スクラップの市況は、アジア向け輸出の需要増などを背景に 2001 年 10 月より上伸を続けてきたが、企業の夏季休暇などで大口電力料金が安くなる月遅れお盆（8 月 13～16 日）の時期に、電炉・高炉各社が鋼材をフル生産するために鉄スクラップを大量に手当てしたことで、取引価格は一段と高くなり、市況を押し上げた。特に阪神地区や中国地方で需要が旺盛で、品薄状態が続いた。

しかし、お盆休み以後は、好調であった輸出が円高の進行や米国の景気停滞などによって陰りが出始め、鉄スクラップの取引価格も高値修正局面に入った。先行き見通し DI も、3 カ月後 46.1、6 カ月後 45.1、1 年後 49.0 といずれも全体平均は上回っているものの、判断の分かれ目となる 50 を下回っており、やや先行き不透明感が強まってきた。

改善した業種

■旅館・ホテル(サービス業)・・・景気 DI=36.0、前月比 3.5 ポイント改善

景気 DI は 36.0 で、前月比 3.5 ポイント改善した。前年同月実績との比較での売り上げ DI は 54.2、同設備稼働率 DI も 53.1 と、昨年の 8 月と比較して 50 を超えたことは明るい材料と言える。

特にビジネスホテルは、不採算施設のスクラップ・アンド・ビルドが進み、オフィスの都心回帰に合わせて需要が増加しつつある首都圏においては、収益改善の兆しを見せている企業もある。

しかし、先行きの見通し DI は 6 カ月後で 41.0、1 年後で 43.7 といずれも全体より悪い。これは、2003 年に大都市圏を中心に外資系ホテルの進出が相次ぐため、ただでさえ激しい価格競争下にあるなかで、今後 2 年間に約 2,000 室の増加（東京地区）が見込まれているという状況が、関係者を悲観視させている。また、当面は大きなイベントに恵まれないため、集客に苦心することも予想される。温泉地などでは町づくりやブランド構築など大掛かりな集客策を巡らしている地域もあるが、短期間で効果を発揮するものではなく、しばらくは厳しい状況が続くとの見方も強い。

TDBネットワーク

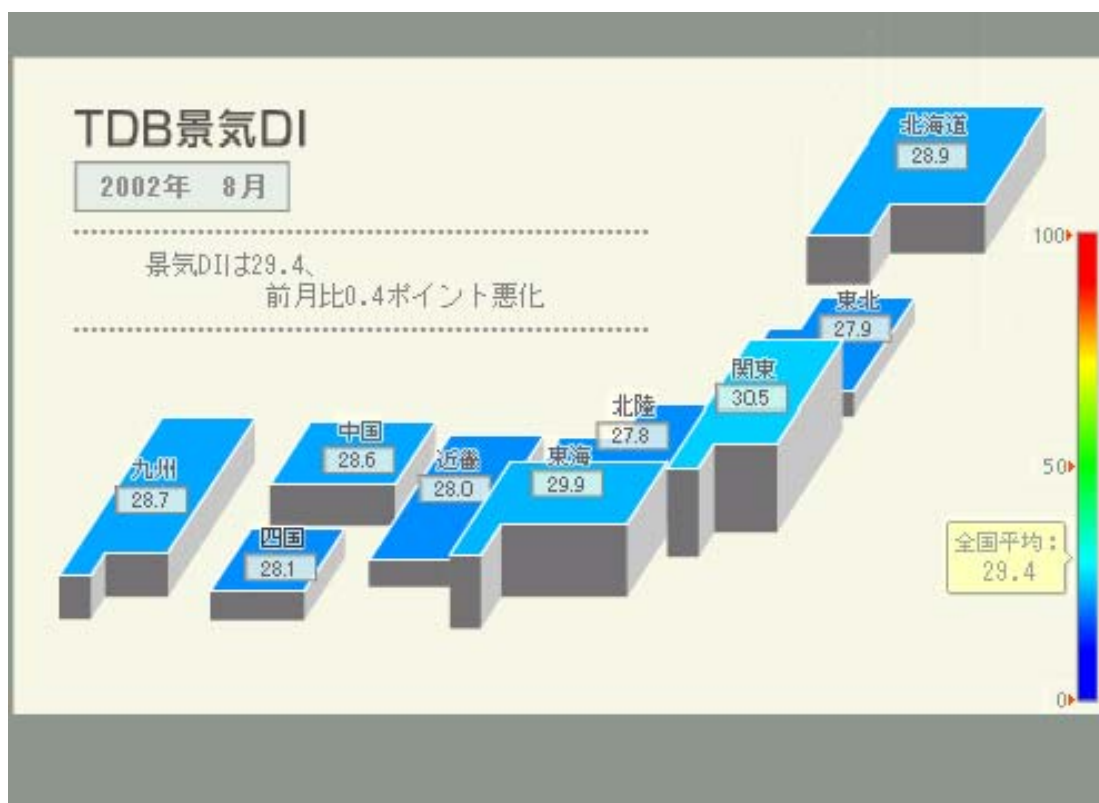
■「東海」「関東」を除く7地域では4カ月連続して全国平均を下回る

2002年8月の地域別景気DIは、引き続き地域間格差が顕著に表れる傾向であった。

「北海道」(28.9)、「東海」(29.9)、「四国」(28.1)の3地域で前月より改善したものの、ほか6地域で悪化。その結果、「東海」と「関東」(30.5)を除く7地域では集計開始以来4カ月連続して全国平均(29.4)を下回った。

一方、「東海」と「関東」の2地域は4カ月連続して全国平均以上の比較的堅調な推移となった。しかし、「東海」は前月比0.1ポイント増とわずかな改善で、「関東」は前月比0.8ポイント減と初めて前月比で悪化しており、ともに景況感は踊り場を迎えつつある。

先行きについても、3カ月後、6カ月後、1年後いずれも全ブロックとも判断の分かれ目となる50を大きく下回っており、見通しは暗いままだ。



北海道 小幅改善(景気DI=28.9 前月比 +0.7)

北海道ブロックの景気DIは、前月比0.7ポイント増の28.9となり、全国平均(29.4)より0.5ポイント低いものの3カ月連続で改善した。

業種別では、「旅館・ホテル」が前月比で10.0ポイント改善の43.3となった。今夏は天候不順が続いたが、本格的な観光シーズンの到来で本州方面からの予約観光客の来道がDI改善につながった。また、北海道にしてみれば多湿状態が続いたことから、特に清涼飲料水を中心に需要が増加し「飲食飲料小売」が前月比で11.1ポイント改善の38.9となった。

その他の業種を見ると「人材派遣・紹介サービス」が16.6ポイント改善の33.3を示した。これは、学生が夏季の長期休暇に入り短期型の労働供給力として期待され、雇用側にも相応の需要が生じて需給ポジションが高まりつつあること、また大きな流れとして99年12月の改正労働者派遣法の施行で道内においても一般労働者派遣事業者数や登録者数が急増していることなどが背景にある。

しかし、先行き見通しDIは3カ月後が39.3で北陸に続き低く、6カ月後、1年後は全ブロック中最低と先行き不透明感は拭えない。(札幌支店)

東北 小幅悪化(景気DI=27.9 前月比 -0.1)

景気DIは前月比0.1ポイント減の27.9となり、小幅ながら集計開始以来初めて悪化した。また、全国平均(29.4)より1.5ポイント下回っており、ブロック別では北陸(27.8)に次ぐ低い水準である。

業種別では、サービス業のうち「旅館・ホテル」が夏期の利用増があっただけ前月に比べ33.3ポイント増の50.0と大幅に改善した。しかし、「家具類小売」(同16.7ポイント減)、「医薬品・日用雑貨品小売」(同16.6ポイント減)は個人消費の落ち込みで大幅減となった。また、東北地区の基幹業種である建設業も、前月比1.4ポイント増の26.7となり、東北地区の平均(27.9)を下回った。

3カ月後の先行き見通しDIは39.4で、判断の分かれ目となる50を下回った。そのなかで50以上となったのは、「再生資源卸売」「医薬品・日用雑貨小売」「郵便、電気通信」「電気・ガス・水道・熱供給」「旅館・ホテル」「放送」の6業種で、6カ月後は10業種、1年後は15業種と次第に増加しており、先行きへの期待感は依然強いと言えるが、7月調査時に比べるとそれぞれ0.6、1.9、2.1ポイントの悪化となっている。

(仙台支店)

関東 小幅悪化(景気DI=30.5 前月比 -0.8)

景気DIは30.5で、全ブロック中唯一30を超えてトップ、全国平均(29.4)を1.1ポイント上回り景況感是他ブロックに比べると比較的良い。しかし、前月比較では0.8ポイント悪化した。これは、大企業のDIが0.1ポイントの微減に対して、中小企業が同1.1ポイント減と中小企業の景況感悪化が影響した。

また、景気の先行き見通しDIは3月後41.5、6カ月後43.3、1年後47.6でともに全ブロックで最も高いが、7月調査時から比べると3カ月後1.1ポイント減、6カ月後1.7ポイント減、1年後1.5ポイント減といずれも悪化した。

業種別では、前月に比べ改善した業種は18、横ばい3、悪化30と悪化した業種が多い。「郵便、電気通信」「その他の小売」が前月に比べ10ポイントを超える大幅増となったほか、夏休みの影響で「娯楽サービス」が4.2ポイント増の32.6、「旅館・ホテル」が3.1ポイント増の41.7と改善した。

地域別では1都8県すべてでDIが前月より悪化、特に県知事で揺れた長野は調査開始以来4カ月連続で悪化し、全国平均を下回る低迷が続いている。(東京支社)

北陸 小幅悪化(景気DI=27.8 前月比 -1.0)

景気DIは前月比1.0ポイント減の27.8となり、集計開始以来初めて悪化に転じた。全国平均(29.4)との比較でも1.6ポイント低く、ブロック別でも東北(27.9)を0.1ポイント下回り全国最低水準となっている。

業種別では、「建設業」が半期末の公共工事集中発注により1.5ポイント上昇したほか、夏休み期間ということで「旅館・ホテル」、「娯楽サービス」がそれぞれ8.3ポイント、11.1ポイント改善した。

一方、「精密機械・医療機械製造」が円高による輸出不振や、国内の設備投資需要減などから13.8ポイント悪化したのに加え、これまで集客力により地域経済の活性化を担ってきた老舗百貨店、スーパーの相次ぐ倒産により各中核都市の地盤沈下が急速に進み、消費者離れから「飲食料点小売」12.9ポイント減、「医薬品・日用雑貨品小売」16.7ポイント減、「家具類小売」16.7ポイント減とDIが軒並み悪化、ブロック全体を押し下げる結果となった。

3カ月後の先行き見通しDIは38.9で、依然として判断の分かれ目となる50を大きく下回っている。牽引役を期待されている「建設業」の倒産に歯止めが掛からなければ、他業種に渡りさらなるマインドの低下は否めない。(新潟支店)

東海 小幅改善(景気DI=29.9 前月比 +0.1)

景気DIは前月比0.1ポイント増の29.9となり、小幅ながら2カ月連続して改善した。全国平均(29.4)より0.5ポイント高く、ブロック別では関東(30.5)に次ぐ2番目の水準となった。

業種別では、「輸送用機械、器具製造」のDIが前月と同じ41.7と、堅調な自動車販売、輸出を背景に好調を持続。公共工事削減の影響を直接受ける「建設」は、県によって温度差があるものの東海ブロック全体では0.5ポイント改善した。

ただ、受注がやや低迷してきている「精密機械・医療機器製造」が15.2ポイント減、食品業界で発生した一連の不祥事に対する消費者の厳しい審判の矛先となった「飲食料品小売」が8.1ポイント減など、景気の牽引役として期待された業種がつかずいた。

先行き見通しDIは、3カ月後40.8、6カ月後42.2、1年後45.6とともに判断の分かれ目となる50を下回っているが、DIが50以上の業種は3カ月後が「輸送用機械、器具製造」(54.2)、「医薬品、日用雑貨品小売」(50.0)など7業種、6カ月後が8業種、1年後が13業種と、先行きへの期待感が強い。(名古屋支店)

近畿 小幅悪化(景気DI=28.0 前月比 -0.4)

景気DIは前月比0.4ポイント減の28.0で、全国平均(29.4)より1.4ポイント下回った。規模別では、大企業が前月比0.3ポイント改善し29.7となったものの、中小企業では同0.5ポイント減の27.6にとどまった。

個人消費は依然として低迷しており、「繊維・繊維製品・服飾品小売」は同8.4ポイント減の33.3、「家電・情報機器小売」も同9.4ポイント減の30.6となった。大型小売店売り上げも百貨店・スーパーともに冴えず、小売り全般に元気がない。

製造業では、アジア向けを中心とした輸出に支えられ「精密機械・医療機器製造」(28.2)が前月比3.8ポイント改善したが、「化学品製造」では2.5ポイント減、「輸送用機械・器具製造」が3.6ポイント減、「電気機械製造」でも2.9ポイント減など全体として悪化している。建設業でも、公共工事の削減、全国的な大型倒産の頻発なども影響して前月比0.7ポイント減の24.1となった。

また、先行きの見通しDIも、3カ月後39.8、6カ月後41.9、1年後46.2と、いずれも前回調査時より悪化しており、厳しい状況が続くもようだ。(大阪支社)

中国 小幅悪化(景気DI=28.6 前月比 -0.5)

景気DIは前月比0.5ポイント減の28.6となり、全国平均(29.4)より0.8ポイント下回った。51業種のなかで悪化した業種が7月の8業種から24業種へと拡大したこと、大企業のDI(31.3)が前月比1.3ポイント改善し全国平均(30.6)を上回ったのに対し中小企業のDI(28.0)が同0.9ポイント悪化したことなどが響いた。

業種別では「人材派遣・紹介サービス」が同16.7ポイント減、「リース・賃貸」が同12.7ポイント減となるなど、前月大幅に改善した業種の落ち込みが目立った。こうしたなかでも根強い健康志向や猛暑効果で「医薬品・日用雑貨品小売」が判断の分かれ目である50を3カ月連続して上回る66.7と、全国平均(35.8)を30.9ポイントも上回り、景気DIを下支えした形となった。

3カ月後の先行き見通しDIは40.1で、判断の分かれ目となる50を依然下回っている。夏休みでレジャー需要のあった「旅館・ホテル」(58.3)、堅調な造船とマツダの新車投入効果の波及による「輸送用機械・器具製造」(54.8)など9業種で50以上となったが、米国景気の減速や株安などの影響で景気に対する先行きの不透明感もあり、しばらくは厳しい状況が続きそうだ。(広島支店)

四国 小幅改善(景気DI=28.1 前月比 +1.2)

景気DIは前月比1.2ポイント増の28.1となり、小幅ながら2カ月ぶりに改善した。しかし、依然として全国平均(29.4)に比べ1.3ポイント低い水準にある。

業種別では、携帯電話の新機種好調を背景に受注が増加傾向にある「電気機械製造」が前月比8.9ポイント増の41.0、生産調整を終えた「パルプ・紙・紙加工品製造」が2カ月連続増加となる36.1、同業者向け工業薬品が回復傾向にある「化学品卸売」が前月比5.6ポイント増の38.9とそれぞれ好調だった。一方、21カ月連続で前年実績割れが続く貸出金残高や、2年連続で全国最大の減少幅となる見通しにある四国地区の設備投資などを背景に、「金融」は前月比2.8ポイント減の13.9、公共工事削減の影響を直接受ける「建設」は同0.6ポイント改善したものの27.6と、依然として厳しい状況にある。

また、地元金融機関の戦後初の赤字決算予想なども加わり、3カ月後、6カ月後、1年後の見通しDIは前月比でそれぞれ0.2、1.5、0.7ポイント悪化、毎月悪化を続けているだけに、先行きの景況感是最悪の状態が続くもようだ。(高松支店)

九州 小幅悪化(景気DI=28.7 前月比-0.8)

景気DIは前月比0.8ポイント減の28.7と、小幅ながら悪化した。全国平均(29.4)より0.7ポイント低く、全国9ブロックの中では関東(30.5)、東海(29.9)、北海道(28.9)に次ぐ4番目の水準。一方、マイナス幅は北陸(▲1.0)に次いで関東と並ぶ落ち込みとなった。

業種別では、雇用過剰感を背景に「教育サービス」が前月比8.3ポイント増の50.0、「人材派遣・紹介サービス」が同5.5ポイント増の47.2と、前月に続いて改善のテンポを速めている。「建設」は、佐賀、長崎、沖縄で悪化するが他5県で改善がみられたことから前月比0.1ポイント増の24.2であった。8月の公共工事請負高が3カ月ぶりに減少、また、高木工務店(福岡、負債217億円)が当地業界では過去最大級の倒産となるなど厳しい環境から抜け出せない。

小売業では、夏物衣料のクリアランスセールが好調だった「繊維・繊維製品・服飾品小売」が10.4ポイント増の35.4となったが、「家電・情報機器小売」は2.2ポイント減で3カ月連続悪化、「自動車・同部品小売」は3.3ポイント減で2カ月連続の悪化と、パソコンや普通自動車の販売不振が響いた。

3カ月後の先行き見通しDIは40.0で、前回調査時より1.4ポイント悪化した。「精密機械・医療器械製造」「医薬品・日用雑貨品小売」「電気・ガス・水道・熱供給サービス」「人材派遣・紹介サービス」では50.0だが、他の業種がすべて50を下回り、全体を押し下げた。(福岡支店)

景気ウォッチング

トピックス

中小・零細企業向けに「金融検査マニュアル」弾力対応へ

自己資本が枯渇しつつある金融機関による大手企業の延命が続く一方で、その煽りを受ける格好で“中小企業いじめ”に拍車がかっている。そんななか、中小・零細企業にとっては久しぶりの朗報が入ってきた。その朗報とは、中小企業向け「金融検査マニュアル」の策定である。

金融庁の検査マニュアルについては以前から、大手銀行から信金、信組まで画一的に運用されてきたことから、「中小企業にとってはハードルが高すぎる」との批判が噴出してきていた。その結果、金融機関の強引な債権回収による中小・零細企業の倒産が頻発してきた。そこで政府・金融当局は、デフレ対策として中小・零細企業を対象にした検査マニュアルを提言したわけだ。

その骨子は、

- ① 当該企業の代表者からの借入金について、その返済要求の意思がない場合は自己資本相当とみなす。
- ② 単に赤字ということで債務者区分を行わず、その要因や資金繰りについて確認する。
- ③ 企業に返済能力がない場合でも、代表者や親族が個人資産を提供する明確な意思があれば、これを勘案した修正バランスシートで債務者区分を判断する。
- ④ 高い技術力を有し、受注増加が見込まれ、業績改善が予想できる場合はこれを勘案する。

などである。要するに、過小資本、赤字が常態化している中小・零細企業では、大手企業と同レベルのものさしで機械的、画一的に区分けせず、実態を詳細に把握しつつ、弾力的に対応すべきだということである。

確かに、大企業相手の大手銀行と、中小・零細企業主体の地域金融機関の査定基準が同じでは堪ったものではなく、今回の提言はそれなりの評価はできる。しかし、ペイオフ全面解禁の延期議論が示すように、いまだ金融機能は麻痺し続けている。

そもそも、自らの生き残りに精一杯の金融機関にそれだけの体力と余裕があるのか。また、担保至上主義一辺倒だった日本の金融機関が、融資先企業の技術力や将来性を見極めるノウハウを持ち合わせているとは残念ながら思えない。それだけに今回の提言が掛け声だけで終わってしまう懸念は拭えない。

ペイオフ全面解禁、「延期すべき」が約4割を占める

米経済の失速により外需主導による景気回復シナリオに狂いが生じ始めた日本経済は、再び景気底割れの懸念が高まっている。マーケットはそれを反映し、19年ぶりに一時日経平均株価 9,000 円割れを記録。「TDB 景気動向調査」でも、8月の景気DIは29.4と初めて前月より悪化した。

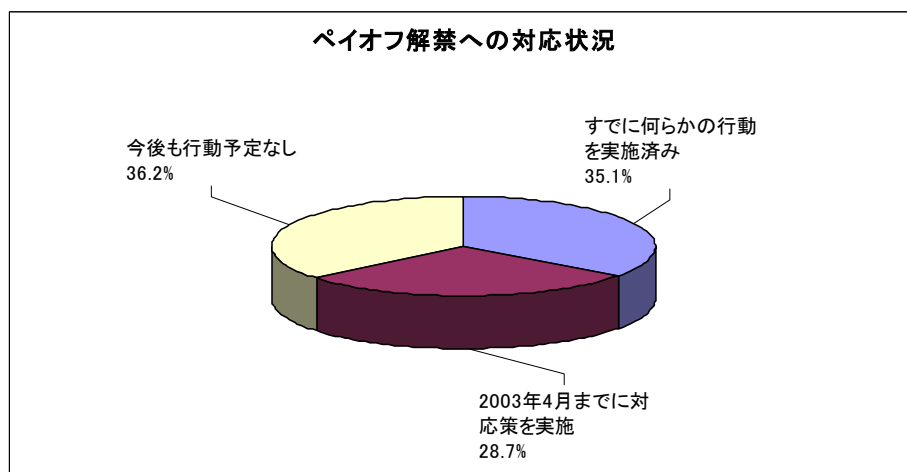
このように景況悪化・株安に歯止めがかからない状況で、ペイオフ（預金などの払い戻し保証額を元本 1,000 万円とその利息までとする措置）全面解禁の予定期日が来年4月に控えている。ペイオフ解禁は、これまでの政府の護送船団方式による保護体制の崩壊を意味するものであり、以降、金融機関は市場経済下で競争原理が導入されることになる。

しかし、不良債権の増加と株安で疲弊しきっているこの時期にペイオフを全面解禁すれば、体力のない金融機関から預金が流出し、破綻を助長させることになる。そして、それが発端となって金融システム不安が再燃するのは避けられない。また、取引金融機関の破綻によって資金調達手段を失ったり、破綻を回避しようとする金融機関から融資を引き上げられるなど、一般企業への影響も図り知れない。

そこで、ペイオフ解禁に向けた企業の行動を調査した。また、ここへきて政府は金融システム不安の懸念や一般企業への悪影響を鑑み、金融審議会においてペイオフ全面解禁の見送りも含めた検討を始めているが、それに関する意見も尋ねてみた。

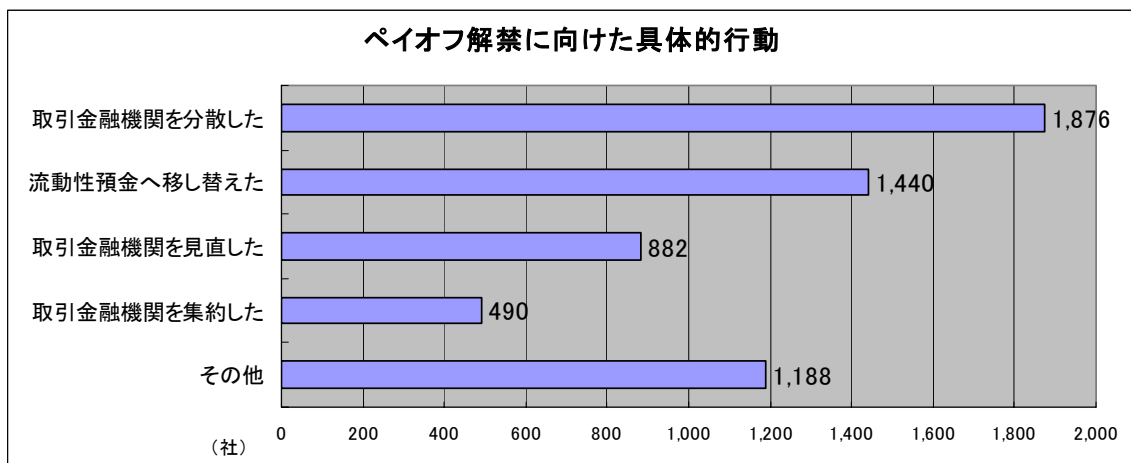
調査の結果、ペイオフ解禁に向けすでに何らかの行動をとった企業は4,804社、全体の35.1%を占めた。また、2003年4月までに対応予定の企業は3,930社、全体の28.7%で、これを含めると8,734社、全体の63.8%に達した。

一方、現在までに何も対応しておらず、今後も行動をとらないと回答した企業は4,945社、全体の36.2%であった。



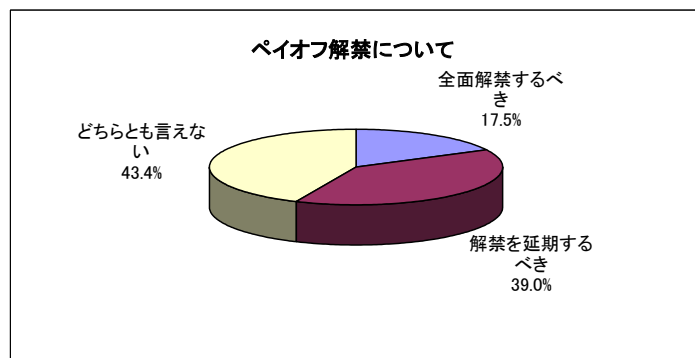
すでに何らかの行動をとった企業 4,804 社を対応事例別にみると、「取引金融機関を分散した」企業が 1,876 社（構成比 13.7%）、「流動性預金へ移し替えた」企業が 1,440 社（同 10.5%）、「取引金融機関を見直した」企業が 882 社（構成比 6.4%）、「取引金融機関を集約した」企業が 490 社（3.6%）、「その他」が 1,188 社（同 8.7%）となった（複数回答）。

取引金融機関の分散や流動性預金への移し替えが目立って多い。また、「取引金融機関を見直した」882 社も大手や郵貯への見直しであり、経営基盤の脆弱な金融機関からの逃避が加速化している実態が浮き彫りとなっている。



昨今、ペイオフ解禁の全面延期を含めたペイオフ見直し策が検討されていることについて、企業としての見解を尋ねたところ、1,568 社から回答を得た。

その結果、「全面解禁すべき」と回答した企業は 275 社（構成比 17.5%）にとどまったのに対し、「全面解禁は延期すべき」と回答した企業は 612 社（同 39.0%）に達した。



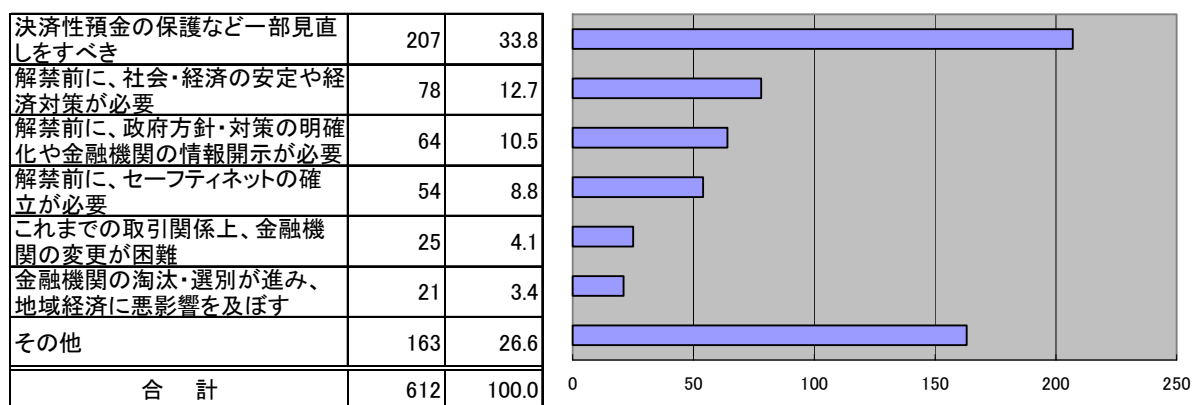
解禁すべきとする理由としては、「業界の淘汰・再編をしなければ、景気は一向に回復しない」や「一時的には混乱が生じるかもしれないが、膿は早く出すべき」、「国際公約であり、延期すれば国際的信頼性が失われる」などが目立った。

一方、延期すべきとする理由としては、「全面解禁ではなく、決済性預金の保護など一部見直しが必要」や「社会・経済が安定してからでいいのではないか」、「解禁前に政

府の方針・対策の明確化や金融機関の情報開示が必要」などの回答が目立つ。ペイオフ解禁は時期尚早と感じている企業が多いようだ。

このほか、「これまでの取引上、金融機関を見直すことは容易ではない」など、中小・零細企業にとっては金融機関を選択できない実情を示す回答や、「中小金融機関からの預金流出が進み、融資している中小企業への融資が一層細る可能性が高い」など、ペイオフ解禁に伴う中小企業への悪影響を懸念する回答も散見された。

ペイオフを延期すべきと回答した理由



金融機関が破綻した際の預金と借入金の相殺について

預金者は、破綻した金融機関に借入金債務がある場合、借入約定などの特約により相殺が禁止されていない限り、預金と相殺することが可能です。

ただし、預金の種類によっては預金規定を確認しなければならないことがあります。

- ・普通預金・当座預金など満期のない預金については、借入金と相殺する旨の意思表示を行うことによって、相殺することが可能です。
- ・定期預金など期限（満期）のある預金については、期限未到来でも相殺ができるように預金規定が改定されていれば、相殺することが可能です。

※99年12月の金融審議会答申の提言により、多くの金融機関が期限未到来の定期預金などでも相殺ができるように預金規定の改定を進めています。

各指標から

消費者物価指数、前年同月比 0.8 ポイント減の 98.3、デフレ対策が急務

政府は 2002 年 5 月、景気の底入れ宣言を行った。しかし、アメリカ経済は先行き不透明で国際情勢も不安定な中、円高の定着による国際競争力の低下が進行し、日経平均株価は 9 月 4 日に 1983 年以来 19 年ぶりとなる 9,000 円を割り込む状況となった。日本経済は一向に回復の目途が立たず、現在、政府は景気低迷を脱する手段として、緊急デフレ対策を検討中だ。

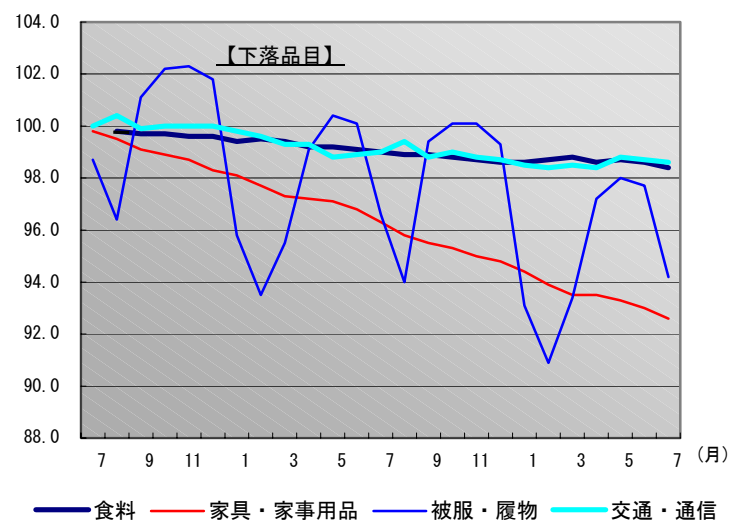
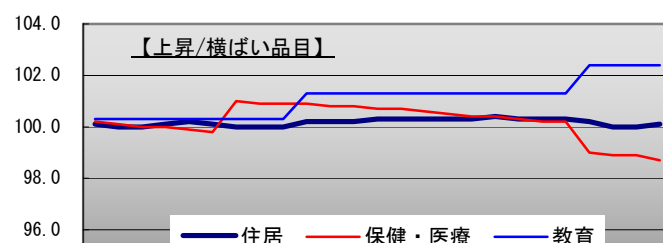
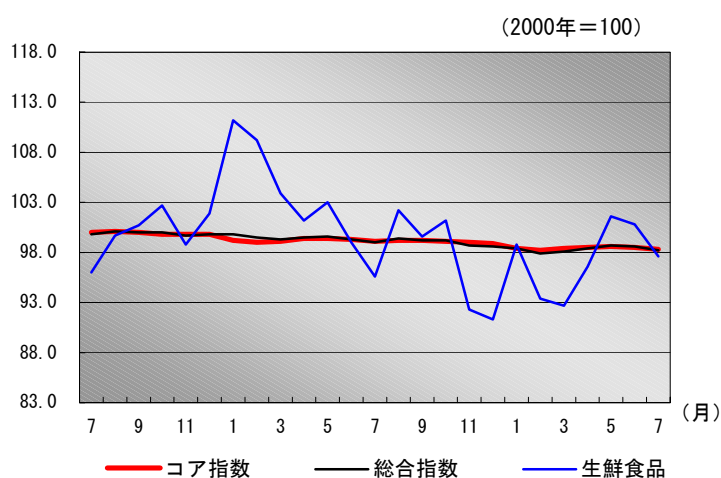
総務省が 8 月 30 日に発表した 7 月の消費者物価指数（生鮮食品を除くコア指数）は、前年同月比 0.8 ポイント減の 98.3 となった。

消費者物価指数を品目別で見ると、「住居」や「保健・医療」、「教育」では物価上昇、または横ばいで推移している傾向がうかがえる。しかしその中のすべての品目が上昇、横ばいで推移しているかというところではない。授業料や教科書・参考書、保険医療サービスや交通など、ごく一部で上昇しているのみで、医薬品や保健医療用具・器具などでは物価下落の傾向にある。

また、「食料」や「家具・家事用品」、「被服・履物」、「交通・通信費」などは、明らかに物価下落の傾向にあり、その内訳でも、家庭用家具や室内装飾品、寝具類・消耗品からシャツやセーター・履物に至るまで下落している。

このように、消費者が手にするモノ・サービスの国内物価は総じて下落しており、デフレ傾向に歯止めがかからない状況だ。

消費者物価指数(2000年7月～2002年7月)



出典：総務省「消費者物価指数月報」

消費者物価指数(主な品目別指数)

(2000年 = 100)

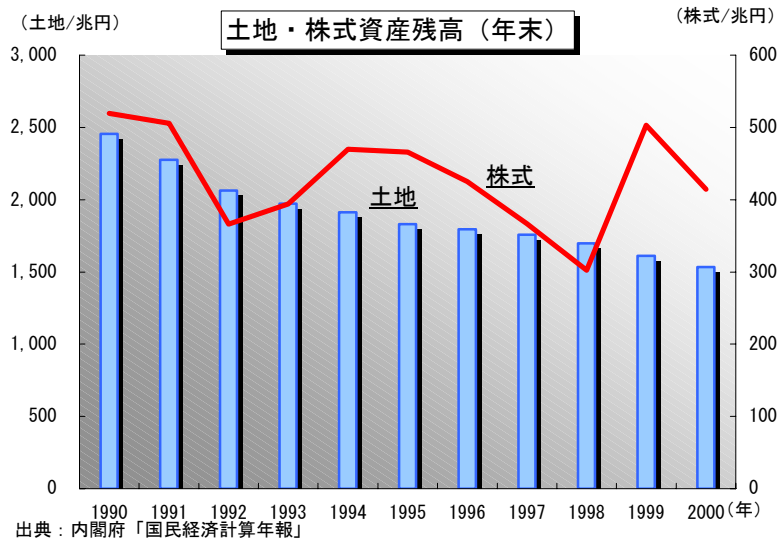
| (年/月) | 総合 | | 食料 | | | | 住居 | | | 家事・用具 | | | |
|-------|-------|-------|-----------|----------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|
| | 生除く | 鮮食品総合 | 生除く | 鮮食品 | 生食 | 鮮品 | 家賃 | 持ち家 | 家の備え | 家事 | 庭久 | 用財 | 室内用品 |
| 2001 | 1 | 99.8 | 99.2 | 101.4 | 99.4 | 111.2 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 98.1 | 95.7 | 99.4 | 98.7 |
| | 2 | 99.5 | 99.0 | 101.1 | 99.5 | 109.2 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 97.7 | 94.7 | 99.6 | 97.6 |
| | 3 | 99.3 | 99.1 | 100.2 | 99.4 | 103.6 | 100.0 | 100.1 | 100.0 | 97.2 | 94.0 | 99.2 | 96.8 |
| | 4 | 99.3 | 99.4 | 99.6 | 99.2 | 101.2 | 100.2 | 100.4 | 99.9 | 97.2 | 94.1 | 99.3 | 96.1 |
| | 5 | 99.6 | 99.4 | 99.8 | 99.2 | 103.0 | 100.2 | 100.4 | 99.8 | 97.1 | 93.9 | 99.0 | 97.0 |
| | 6 | 99.3 | 99.3 | 99.1 | 99.1 | 99.0 | 100.2 | 100.4 | 99.8 | 96.8 | 93.1 | 99.5 | 97.0 |
| | 7 | 99.0 | 99.1 | 98.4 | 99.0 | 95.6 | 100.3 | 100.5 | 99.8 | 96.3 | 92.3 | 98.7 | 96.2 |
| | 8 | 99.4 | 99.2 | 99.5 | 98.9 | 102.2 | 100.3 | 100.5 | 99.8 | 95.8 | 91.4 | 98.7 | 95.3 |
| | 9 | 99.2 | 99.2 | 99.1 | 98.9 | 99.6 | 100.3 | 100.5 | 99.8 | 95.5 | 90.6 | 98.6 | 95.4 |
| | 10 | 99.2 | 99.1 | 99.2 | 98.8 | 101.2 | 100.3 | 100.6 | 99.8 | 95.3 | 90.1 | 98.3 | 95.6 |
| | 11 | 98.7 | 99.0 | 97.6 | 98.7 | 92.3 | 100.3 | 100.5 | 99.7 | 95.0 | 89.5 | 98.2 | 95.0 |
| | 12 | 98.6 | 98.9 | 97.4 | 98.6 | 91.3 | 100.4 | 100.6 | 99.8 | 94.8 | 89.1 | 98.0 | 95.0 |
| 2002 | 1 | 98.4 | 98.4 | 98.6 | 98.6 | 98.8 | 100.3 | 100.6 | 99.7 | 94.4 | 88.5 | 97.7 | 94.4 |
| | 2 | 97.9 | 98.2 | 97.8 | 98.7 | 93.4 | 100.3 | 100.6 | 99.7 | 93.9 | 87.4 | 97.2 | 93.7 |
| | 3 | 98.1 | 98.4 | 97.8 | 98.8 | 92.7 | 100.3 | 100.6 | 99.7 | 93.5 | 86.7 | 96.6 | 92.9 |
| | 4 | 98.4 | 98.5 | 98.2 | 98.6 | 96.6 | 100.2 | 100.5 | 99.7 | 93.5 | 87.1 | 96.6 | 92.1 |
| | 5 | 98.7 | 98.6 | 99.2 | 98.7 | 101.6 | 100.0 | 100.3 | 99.5 | 93.3 | 86.5 | 96.5 | 93.0 |
| | 6 | 98.6 | 98.5 | 98.9 | 98.6 | 100.8 | 100.0 | 100.4 | 99.5 | 93.0 | 85.7 | 96.6 | 93.0 |
| | 7 | 98.2 | 98.3 | 98.3 | 98.4 | 97.6 | 100.1 | 100.4 | 99.6 | 92.6 | 85.1 | 96.1 | 93.2 |
| (年/月) | 被服及履物 | | 保健医療 | | | | 交通・通信 | | | 教育 | | | |
| | 衣 | 料 | シャツ・セーター類 | 医薬品・健康保持 | 健康品 | 保健医療サービス | 交 | 通 | 通 | 授業料等 | 教科書・参考書等 | | |
| 2001 | 1 | 95.8 | 93.6 | 95.8 | 101.0 | 99.6 | 102.7 | 99.8 | 100.2 | 97.0 | 100.3 | 100.3 | 101.1 |
| | 2 | 93.5 | 90.0 | 93.3 | 100.9 | 99.5 | 102.7 | 99.6 | 99.9 | 96.8 | 100.3 | 100.3 | 101.1 |
| | 3 | 95.5 | 94.8 | 92.6 | 100.9 | 99.3 | 102.7 | 99.3 | 100.8 | 94.9 | 100.3 | 100.3 | 101.1 |
| | 4 | 99.1 | 97.8 | 100.2 | 100.9 | 99.3 | 102.8 | 99.3 | 99.7 | 94.9 | 101.3 | 101.4 | 101.7 |
| | 5 | 100.4 | 100.3 | 100.9 | 100.8 | 99.2 | 102.8 | 98.8 | 99.8 | 93.4 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 6 | 100.1 | 99.8 | 100.8 | 100.8 | 99.2 | 102.8 | 98.9 | 99.7 | 92.9 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 7 | 96.6 | 95.9 | 95.7 | 100.7 | 99.2 | 102.8 | 99.0 | 100.6 | 92.9 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 8 | 94.0 | 92.5 | 92.1 | 100.7 | 99.1 | 102.8 | 99.4 | 102.5 | 92.8 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 9 | 99.4 | 98.8 | 100.3 | 100.6 | 99.1 | 102.8 | 98.8 | 100.0 | 92.8 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 10 | 100.1 | 99.9 | 100.4 | 100.5 | 99.0 | 102.8 | 99.0 | 99.7 | 92.8 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 11 | 100.1 | 100.5 | 99.8 | 100.4 | 98.9 | 102.8 | 98.8 | 99.8 | 92.7 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 12 | 99.3 | 99.1 | 99.1 | 100.4 | 98.9 | 102.8 | 98.7 | 100.3 | 92.6 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| 2002 | 1 | 93.1 | 89.8 | 93.2 | 100.3 | 98.8 | 102.8 | 98.5 | 100.1 | 92.6 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 2 | 90.9 | 86.3 | 90.9 | 100.2 | 98.6 | 102.8 | 98.4 | 99.9 | 92.5 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 3 | 93.4 | 91.9 | 90.6 | 100.2 | 98.6 | 102.8 | 98.5 | 100.6 | 92.5 | 101.3 | 101.5 | 101.7 |
| | 4 | 97.2 | 95.2 | 98.4 | 99.0 | 98.3 | 100.9 | 98.4 | 99.8 | 92.5 | 102.4 | 102.5 | 101.7 |
| | 5 | 98.0 | 97.2 | 97.8 | 98.9 | 98.3 | 100.9 | 98.8 | 100.0 | 92.5 | 102.4 | 102.5 | 101.7 |
| | 6 | 97.7 | 96.7 | 97.7 | 98.9 | 98.3 | 100.9 | 98.7 | 99.7 | 92.5 | 102.4 | 102.5 | 103.4 |
| | 7 | 94.2 | 92.4 | 93.0 | 98.7 | 98.3 | 100.9 | 98.6 | 100.3 | 92.1 | 102.4 | 102.5 | 103.4 |

出典：総務省「消費者物価指数月報」

しかし、消費者物価指数の下落は、デフレの一要素に過ぎない。価格下落は、海外と比較して物価が高すぎる日本の内外価格差是正、価格競争での生き残りをかけた企業努力の産物、ととらえることもできる。デフレの本当の問題は、デフレスパイラル（物価下落と景気低迷の悪循環）であり、また極端な資産価値の減少によって企業体力の低下をもたらすことにある。これは企業だけでなく個人にも当てはまり、新規・買い替えともに需要が低迷し、個人消費が伸び悩む原因となっている。土地・株式における国民の資産は、ともにこの10年で大幅に減少した。1990年と比較して2000年は、土地が1,534兆円で920兆円減少、株式が414兆円で104兆円減少と資産価値は大きく下落し、不良債権処理が一向に進まない要因となった。金融緩和政策によりマネタリーベースは増加しているものの、金融機関からの融資は円滑に進まず、設備投資も低迷を続けている。

現在、構造改革との狭間で全面解禁するか否かで大きく取り上げられているペイオフの問題は、金融システムの安定化と不良債権処理の加速、以後の円滑な資金の流れから生み出される設備投資や消費という経済復活のシナリオの中で、デフレ対策と密接な関連を持っている。現段階でのペイオフ全面解禁は、金融システム破綻の引き金を引く恐れがあり、延期すべきとの声も依然として根強い。

8月のTDB景気動向調査では、ペイオフ対策として、すでに取引金融機関の見直しや分散など、なんらかの対応を行った企業が35%を超えていることが判明した。金融不安は確実に企業に内在しており、ペイオフ全面解禁は延期すべきだとの回答(39.0%)が解禁すべきとの回答(17.5%)を大幅に上回った。



現在、金融庁では、ペイオフ解禁を2003年4月より5カ月先送りし、同年9月での実施という方向で検討が進められている。当座預金やゼロ金利預金の全額保護の特例措置が講じられ、解禁の効果がどれほどになるか不確定な部分もある。だが、金融システムの再構築は日本経済の再生に不可欠である。今後も、減税の前倒しや整理回収機構による不良債権処理の促進策など、景気回復へ向けた有効な政策の実行が強く求められる。

【消費者物価指数(CPI)】 CPIはConsumer Price Indexの略で、全国の小売店価格のデータをもとに、モノやサービスについての国内物価の水準を表す指標である。インフレ・デフレなどの傾向をつかむことで金融政策に大きな影響を及ぼすことから、企業間取引の価格水準を表す卸売物価指数とともに重要視されている。2001年8月の改定(改定は5年に1回)により、対象品目の見直しによる追加・廃止や、基準年の変更などが行われた。現在は2000年を基準(指数100)としており、総務省が毎月月末に前月分を発表している。

消費者物価指数の対象品目は、衣食住で代表されるモノやサービスなど596種にのぼる。それらの物価を品目別に加重平均して、消費者物価総合指数が作成される。また、そこから天候などの諸要因で変動しやすい生鮮食品(魚介類・野菜・果物)を除いたものがコア指数である。それを前年同月と比較することで毎月々の物価の水準と傾向をとらえることが可能となり、最も注目すべき指数である。

しかし、消費者物価指数の問題点として、常時、低価格で販売を行っているディスカウントストアが対象先となりにくいことや、一般小売店で恒常化している特売品が含まれないこと、1品目につき1銘柄しか対象とならないことなどが挙げられる。それにより、指数は実態よりも高く算出される傾向があるとも考えられるが、その特性を含んだ上で、消費者物価指数は景気の判断材料の1つとして重要視されている。

2.企業業績 DI

2-1. 売り上げDI

前月実績との比較で 45.9、前月比 3.6 ポイント減少、集計開始以来の最低水準

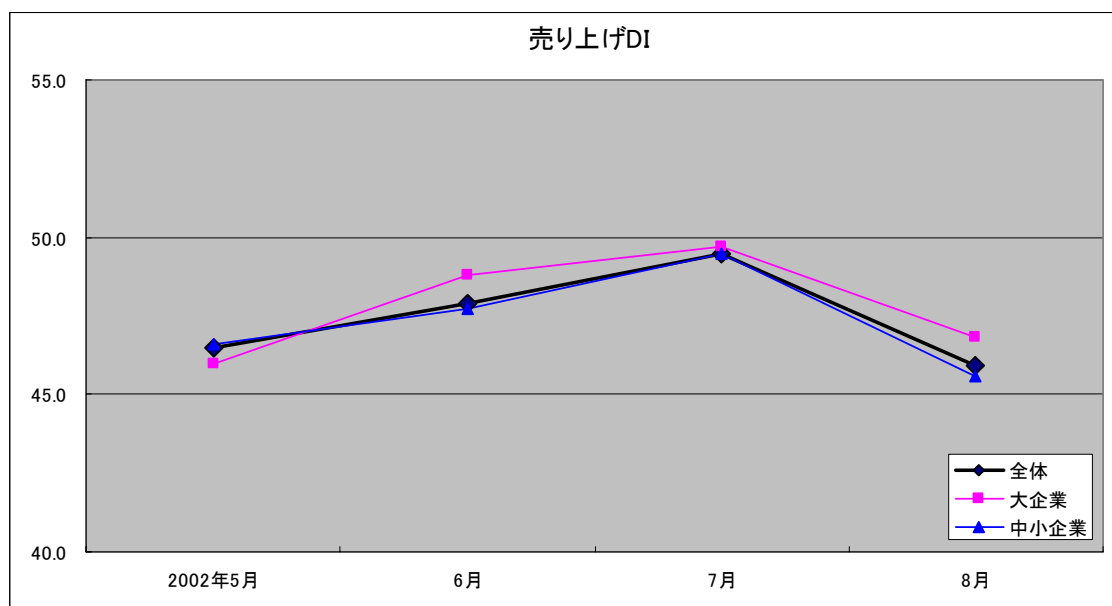
企業の売り上げDIは前月実績との比較で 45.9 となり、前月比 3.6 ポイント悪化した。集計開始以来、DI は回復傾向が続いていたが、初めて前月比悪化となり、これまでのなかで最低水準にまで落ち込んだ。

規模別では、前月実績との比較で大企業が 46.8、中小企業が 45.6 となり、いずれも前月より悪化した。特に中小企業は前月比 3.9 ポイント減と大幅に悪化した。

業種別では、前月実績との比較で「輸送用機械・器具製造」(44.8) が前月比 12.2 ポイント悪化したのをはじめ、製造業界は 12 業種すべてが前月より悪化した。

また、卸売業界では「紙類・文具・書籍卸売」(38.7)、小売業界では「繊維・繊維製品・服飾品小売」(40.2) などの低迷が目立った。

地域別では、前月実績との比較ですべての地域で前月より悪化した。なかでも「中国」(44.9) と「九州」(46.7) の 2 地域では前年同月との比較でも前月より悪化している。



2-2. 仕入れ単価 DI、販売単価 DI

仕入れ単価 DI は 48.3、販売単価 DI は 44.5、ともに前月よりわずかに改善したが、依然として「低下」と回答した企業が多く、厳しい状況続く

仕入れ単価については、対前月比で「上昇」と回答した企業は全体の 6.5%、「低下」と回答した企業が同 15.1%、「変化なし」と回答した企業が同 73.2%（非回答 5.2%）となり、DI は 48.3 となった。

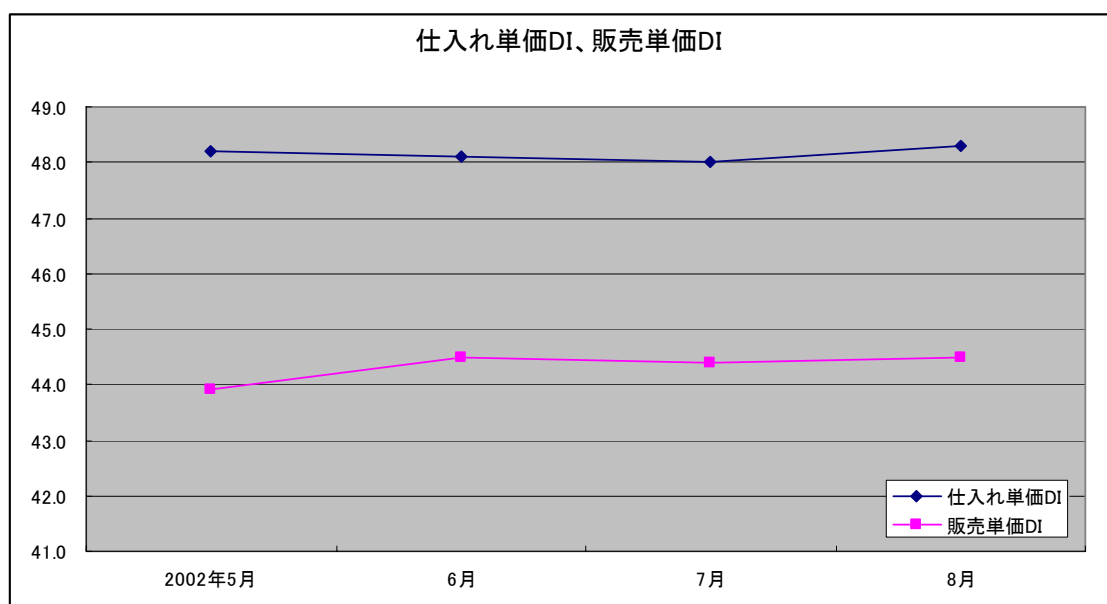
前月より 0.3 ポイント増と集計開始以来初めての改善となったが、「低下」と回答した企業数が「上昇」と回答した企業数より多いことには変わりなく、判断の分かれ目となる 50 を下回る水準が続いている。

販売単価については、対前月比で「上昇」と回答した企業は全体の 3.0%、「低下」と回答した企業が同 28.4%、「変化なし」と回答した企業が同 64.3%（非回答 4.3%）となり、DI は 44.5 となった。

前月比 0.1 ポイント増とほぼ横ばいだが、「低下」と回答した企業数が「上昇」と回答した企業数を大幅に上回っており、DI 結果よりも実際は厳しい状況であると言える。

仕入れ単価の低下は仕入れた側にとっては利益幅の上昇につながりプラス効果になりうるが、販売単価 DI の低迷が続いており、プラス効果が相殺されている。

また、供給側にとっては売り上げの減少に直結するだけに、仕入れ単価の低下は国内経済にマイナス効果をもたらすことになる。

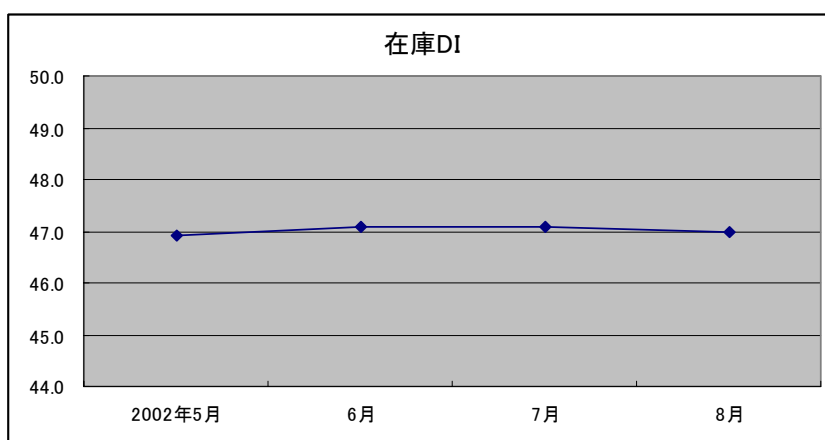


2-3. 在庫DI

在庫DIは47.0、生産活動の縮小で前月比0.1ポイント減少

在庫DIは、対前月比で「増加」と回答した企業は全体の10.1%、「減少」と回答した企業が同22.1%、「変化なし」と回答した企業が同52.8%（非回答15.0%）となり、DIは前月比0.1ポイント減の47.0となった。

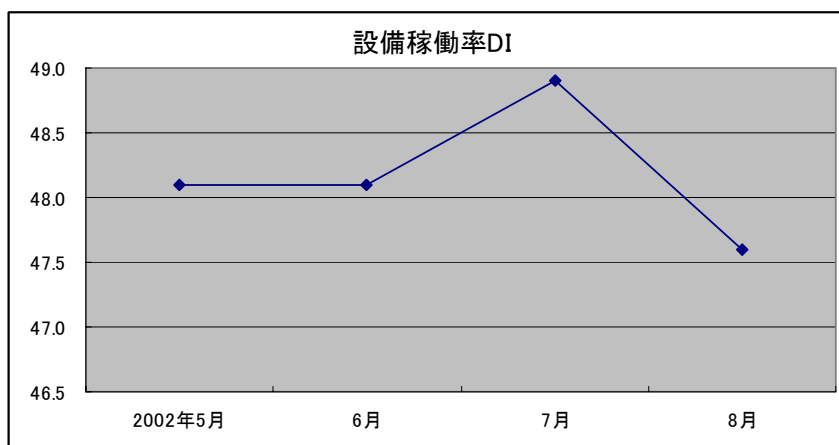
在庫DIの低下は、売り上げDIの落ち込みからみて販売量の増加によるものではなく、生産を縮小しているためである。それを裏付けるように、設備稼働率DI（47.6）は前月比1.3ポイントの大幅な落ち込みとなっている。



2-4. 設備稼働率DI

対前月比で47.6、前月比1.3ポイントの大幅減少、生産活動に回復見られず

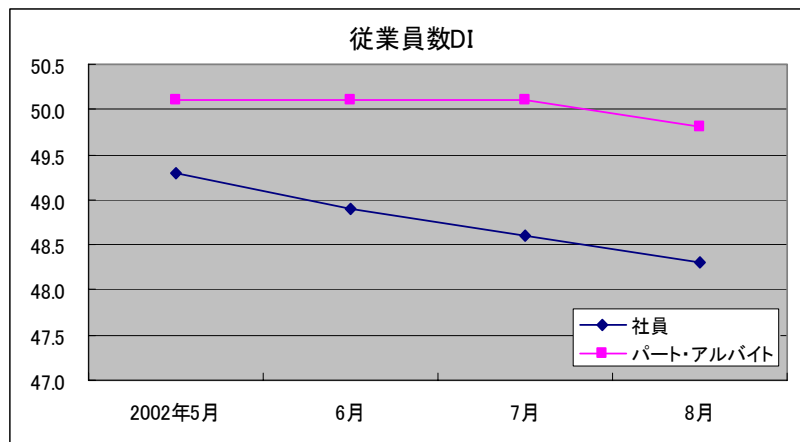
企業の設備稼働率DIは、対前月比で47.6と前月比1.3ポイントの大幅減少となった。在庫面では縮小傾向が続いているものの、生産活動を再開しようとする動きは見られない。



2-5. 従業員数 DI

「社員」は前月比 0.3 ポイント減の 48.3 と 3 カ月連続悪化、「パート・アルバイト」も初めて判断の分かれ目となる 50 を下回る 49.8 へ低下

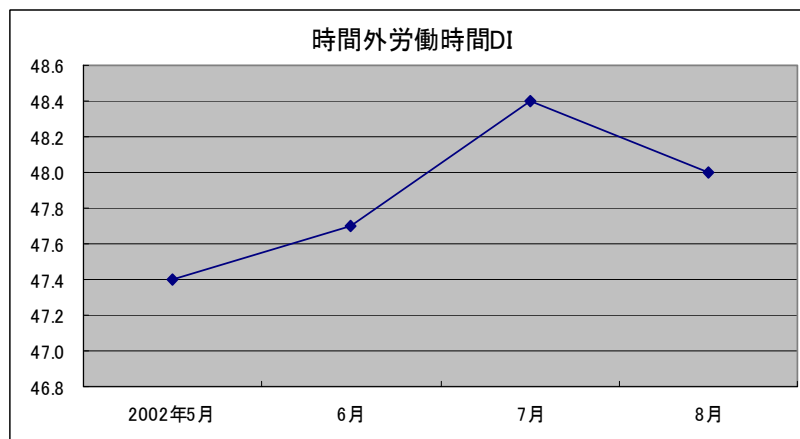
企業の従業員数 DI は、対前月比で「社員」が前月比 0.3 ポイント減の 48.3 と 3 カ月連続して悪化した。また、「パート・アルバイト」は同 0.3 ポイント減の 49.8 と集計開始以来初めて判断の分かれ目である 50 を下回った。これまで比較的堅調だった「パート・アルバイト」にも、厳しい見方が出てきた。



2-6. 時間外労働時間 DI

対前月比で 48.0、前月比 0.4 ポイント減と集計開始以来初めて悪化

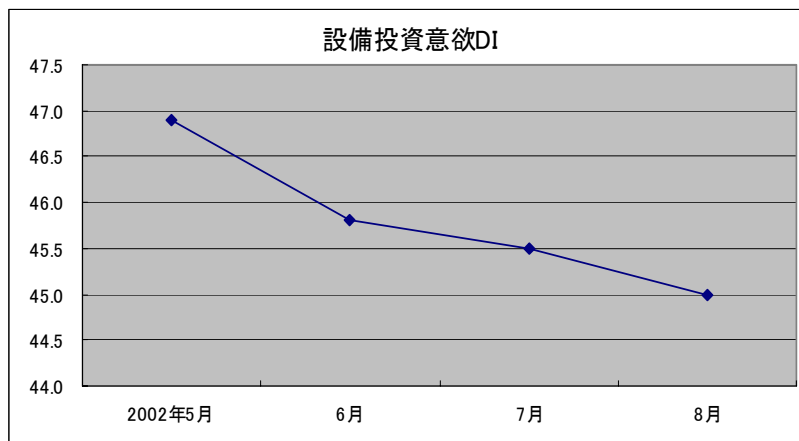
時間外労働時間 DI は対前月比で 48.0 と前月より 0.4 ポイント減少、集計開始以来初めて悪化した。規模別で大企業（47.7）が中小企業（48.1）を下回る傾向が 6 月から続いており、大企業の残業時間短縮傾向が高い。



3.設備投資意欲 DI

前月比 0.5 ポイント減の 45.0、3 カ月連続して悪化

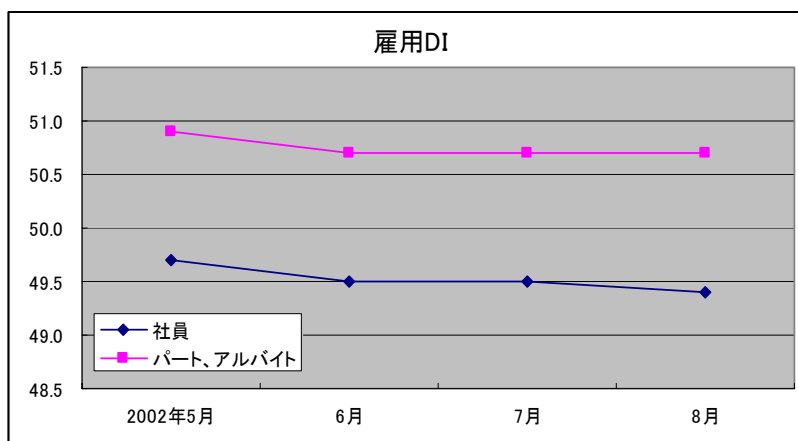
設備投資意欲 DI は 45.0 となり、前月比 0.5 ポイント減と 3 カ月連続して悪化した。設備稼働率 DI (47.6) が前月比で大幅に悪化するなど生産活動の先行きに不透明感が増幅するなかで、設備投資意欲も減退傾向が続いている。



4. 雇用DI

「社員」の 3 カ月後は 49.4、「パート・アルバイト」は 50.7、ともに前月比ほぼ横ばい、「パート・アルバイト」の堅調さ目立つ

雇用 DI は、「社員」が 3 カ月後 49.4、6 カ月後 49.5 となり、「パート・アルバイト」が 3 カ月後 50.7、6 カ月後 50.5 と、いずれも前月比でほぼ横ばいとなった。「パート・アルバイト」の DI の方が「社員」より高い傾向が続いており、従業員数 DI の推移と同様、「パート・アルバイト」の堅調さが目立っている。



5. 金融機関の現在の融資姿勢

金融機関の融資姿勢は「消極的」が3割を占め、DIは前月比0.2ポイント減少の47.1、3カ月連続して悪化

金融機関の融資姿勢については、「積極的」と回答した企業が22.8%、「消極的」と回答した企業が30.0%、「変化ない」と回答した企業が42.1%（非回答5.1%）となり、DIは47.1と前月比0.2ポイント減少、3カ月連続して悪化した。

ここへきての株価下落など、金融機関を取り巻く環境はさらに悪化する可能性が高まるなかで、一般企業への融資残高を減らす傾向が続いている。

