

## 第60回 景気分析と予測

2005年2月18日

関西社会経済研究所  
マクロ経済分析プロジェクト

・「景気分析と予測」は、関西社会経済研究所のマクロ経済分析プロジェクトチームによる景気動向分析の成果としてとりまとめたものである。同プロジェクトチームは、大阪大学教授伴金美氏と関西学院大学教授高林喜久生氏の共同主査のもと、関西社会経済研究所会員企業から参加した若手企業人と研究所、計16名で構成されている。

・関西の若手企業人と学界との共同研究として30年の歴史を持ち、公表された予測結果は、経済予測の事後的な評価対象としても広く用いられている。

・「景気分析と予測」は、これまで年2回行われてきたが、経済の変化に即応するために、2004年度から四半期毎に4回行っている。

### 予測の概要

1. 10-12月期の成長率は前期比年率0.5%のマイナスとなったが、同時に7-9月期も前期比年率1.1%のマイナスに改訂されたことで、成長率が3期連続のマイナスとなり、日本経済が景気後退局面にある可能性が高くなった。
2. 景気が下ぶれした最も大きな要因は、世界経済の減速で輸出の伸びが大きく鈍化したことによる。世界経済の減速は2005年後半まで続き、それまでは輸出の伸びは低調に推移する。
3. 景気回復による所得環境の改善を期待して伸びてきた消費支出も、所得環境が期待していたほど伸びない中で、年金負担が増加し、定率減税廃止を既定路線とする増税路線を決定したことで、家計では貯蓄率を下げながらも日本経済を下支えしてきた消費支出の抑制が始まった。
4. 2004年前半にみられたデジタル家電ブームや旅行サービスなどへの旺盛な消費は峠を越え、それに変わる魅力的な消費財が存在しないこともあり、所得環境の改善なしに消費支出の自律的な回復を期待することは困難である。
5. 輸入原材料価格の高騰にもかかわらず、景気回復の中で製品価格に転嫁でき、さらにリストラ圧力で賃金を低く抑えることにより企業収益は好調を続けたが、景気が後退局面に転じたことで企業は増益分の吐きだしを迫られる。
6. 設備投資の増勢は鈍化した。グローバル競争に生き残るための設備投資は不可避であり、伸び率は低下するものの増加基調は続く。
7. 輸出と消費が低迷することから、2005年の成長率は1.0%の伸びにとどまる。
8. 日本経済の景気回復の牽引役は輸出であり、長い踊り場からの脱出は、世界経済が再び回復基調に戻る2005年後半から2006年初めとなる。
9. 日本経済が景気回復軌道に戻るのには世界経済の回復に依存するが、それが実現できれば2006年の成長率は1.9%となる。

### 目次

|          |      |
|----------|------|
| 予測の概要    | 1    |
| 予測結果の概要  | 2    |
| 景気の現状と予測 | 3-7  |
| 予測表      | 9-20 |

### 予測結果の概要

|                 | 今回(2005/2/8) |       |       | 前回(2004/12/14) |       |       |
|-----------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
|                 | 2004         | 2005  | 2006  | 2004           | 2005  | 2006  |
| 実質国内総生産(%)      | 1.6          | 1.0   | 1.9   | 2.3            | 1.5   | 1.2   |
| 民間需要            |              |       |       |                |       |       |
| 民間最終消費(%)       | 1.0          | 0.3   | 1.1   | 1.8            | 1.5   | 1.2   |
| 民間住宅投資(%)       | 2.7          | 1.8   | 0.5   | 2.1            | 0.4   | 1.3   |
| 民間企業設備投資(%)     | 5.6          | 2.7   | 3.8   | 6.5            | 3.0   | 4.0   |
| 公的需要            |              |       |       |                |       |       |
| 政府最終消費(%)       | 2.3          | 0.3   | 0.8   | 2.5            | 1.7   | 1.0   |
| 公的固定資本形成(%)     | 15.4         | 4.2   | 8.7   | 16.3           | 6.7   | 8.1   |
| 外需              |              |       |       |                |       |       |
| 財サービス輸出(%)      | 12.3         | 3.3   | 8.3   | 12.4           | 3.6   | 4.2   |
| 財サービス輸入(%)      | 9.0          | 2.3   | 2.6   | 7.5            | 3.4   | 3.0   |
| 名目国内総生産(%)      | 0.7          | 0.9   | 1.9   | 0.9            | 0.8   | 1.2   |
| 国内総生産デフレーター(%)  | 0.9          | 0.1   | 0.1   | 1.4            | 0.7   | 0.0   |
| 国内企業物価指数(%)     | 1.5          | 0.0   | 0.9   | 1.5            | 0.1   | 0.2   |
| 消費者物価指数(%)      | 0.0          | 0.4   | 0.8   | 0.0            | 0.2   | 0.6   |
| 鉱工業生産指数(%)      | 4.3          | 1.3   | 0.3   | 4.0            | 1.4   | 0.7   |
| 完全失業率(%)        | 4.7          | 4.9   | 5.0   | 4.8            | 5.2   | 5.5   |
| 輸出(通関ベース%)      | 11.2         | 4.2   | 7.4   | 10.6           | 4.4   | 5.5   |
| 輸入(通関ベース%)      | 12.2         | 6.7   | 3.7   | 10.0           | 4.8   | 4.8   |
| 貿易収支(兆円)        | 14.3         | 13.1  | 15.7  | 15.0           | 15.1  | 16.1  |
| 経常収支(兆円)        | 18.9         | 17.7  | 20.6  | 18.2           | 17.3  | 18.7  |
| 為替レート(円/ドル)     | 107.1        | 105.0 | 105.0 | 106.8          | 102.0 | 102.0 |
| 原油輸入価格(ドル/バレル)  | 36.3         | 40.2  | 37.7  | 39.0           | 39.5  | 36.4  |
| 米国実質国内総生産(%、暦年) | 4.4          | 3.1   | 3.2   | 4.3            | 2.9   | 3.0   |

## 景気の現状

### 景気後退局面にあるのか日本経済

#### 3期連続マイナス成長

2月16日に公表された2004年10-12月期の国内総生産の伸びは、年率換算でマイナス0.5%であった。今回の速報値の改訂により、12月8日に公表された同年7-9月期の伸びがプラス0.1%からマイナス1.1%に下方修正されたことから、4-6月期から3四半期マイナスが続くことになり、連続2期以上GDPがマイナスとなればリセッションとする大方の見方からすれば、景気は後退局面にあるとも言える（但し、NBER(National Bureau of Economic Research)や内閣府のリセッションの定義とは異なる）。

表1は実質国内総生産の前期比年率と各需要項目の寄与度を示している。

表1 日本のGDP成長率と項目別寄与度

|        | GDP  | 消費   | 住宅  | 設備   | 在庫   | 政府   | 輸出  | 輸入   |
|--------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|
| 2004Q1 | 5.8  | 1.7  | 0.1 | -1.4 | 1.7  | 2.7  | 2.3 | -1.3 |
| 2004Q2 | -0.8 | 0.2  | 0.2 | 2.4  | -1.2 | -3.1 | 1.8 | -0.8 |
| 2004Q3 | -1.1 | -0.5 | 0.1 | 0.3  | -0.2 | -0.1 | 0.3 | -1.0 |
| 2004Q4 | -0.5 | -0.7 | 0.1 | 0.5  | 0.1  | 0.3  | 0.7 | -1.3 |

それによれば、10-12月期のマイナス要因として最も大きなものは輸入の増加であり、成長率を1.3%押し下げている。石炭・石油などの鉱物性燃料や鉄鉱石などの原材料価格の高騰にもかかわらず、堅調な生産と底堅い設備投資に牽引され、輸入が増加したことによる。また海外旅行が回復しサービス輸入が増加したことも影響している。一方、輸出は0.7%GDPを押し上げたが、2004年前半まで続いた牽引力は衰えている。輸出の伸び悩みは、世界経済を牽引してきた米国経済と中国経済が減速傾向を強めていることが影響している。輸出の鈍化と輸入の増加により、輸出から輸入を差し引いた純輸出は、2004年前半には成長率の押し上げ要因であったが、2004年後半は押し下げ要因となっている。

#### 下ぶれした消費支出

成長率が引き続いてマイナスを続けたもう一つの要因は民間消費支出の低迷である。民間消費は2004年1-3月期までは所得環境の悪化にもかかわらず、景気回復による所得環境の改善期待から高い伸びを示していた。しかし、4-6月期に横ばいとなり、7-9月期以降は成長率を押し下げる要因に転じている。2003年初頭からはじまった景気回復は、輸出の急回復に牽引されたものであるが、消費支出も堅調な伸びを示し、内需中心の本格的な景気回復として大きな期待を集めた。実際、2004年前半の消費支出は、オリンピック開催を契機とするデジタル家電ブームとして開花し、自動車などの耐久消費財も好調な売れ行きが続き、SARS懸念が薄れたことで海外旅行も復活した。2004年後半からの消費低迷は、度重なる台風の到来、中越地震、12月の暖冬の影響などの様々な要因が考えられているが、企業業績の急回復にもかかわらず、所得環境が期待したほど回復しなかったことが大きく影響している。実際、失業率は改善傾向にあるが、雇用の改善はパートタイマーの増加が中心であり、賃金の伸びは低く抑えられている。雇用者所得が4-6月と10-12月期に回復しているが、公務員のボーナス支給方法の変更が大きく影響している。また、年金保険料の引き上げが実施されており、定率減税の廃止が打ち出されるなど増税路線への政策転換が明白となったが、依然として所得環境の改善がないため、家計は財布の紐を締め始めた可能性が高い。

#### 下支えする設備投資

設備投資は比較的堅調に推移しており景気の底割れを防ぐ役割を担っている。原材料高と輸出の衰えにもかかわらず、企業収益は大幅に増加しており、手持ち資金が潤沢であるため、競争を勝ち抜くため

の設備投資には積極的である。環境が悪化する中で企業収益が好調を維持できているのは、生産の回復により、上流での価格転嫁が容易となったこと、リストラを続けることで賃金費用を低く抑えることができたことなどが影響している。

## 踊り場の世界経済

### 米国経済

米国の10-12月期GDP成長率は、前期比年率で3.1%となり、7-9月期の4.0%から低下したものの高い伸びを続けている。表2は実質国内総生産の前期比年率と各需要項目の寄与度を示しているが、最も貢献しているのは消費支出である。大きな要因は減税と雇用環境の改善による消費マインドの改善である。ただ、消費の内訳をみると、サービスと非耐久財支出の伸びが堅調であるが、自動車や家電を中心とする耐久財の伸びは小さい。そのため、日本の対米輸出の観点に立てば、消費の高い伸びは日本の輸出にあまり貢献しない。一方、設備投資は堅調に推移しており、日本の対米輸出を下支えする要因となっている。

表2 米国のGDP成長率と項目別寄与度

|        | GDP | 消費  | 住宅  | 設備  | 在庫   | 政府  | 輸出   | 輸入   |
|--------|-----|-----|-----|-----|------|-----|------|------|
| 2004Q1 | 4.5 | 2.9 | 0.3 | 0.4 | 1.2  | 0.5 | 0.7  | -1.5 |
| 2004Q2 | 3.3 | 1.1 | 0.9 | 1.2 | 0.8  | 0.4 | 0.7  | -1.8 |
| 2004Q3 | 4.0 | 3.6 | 0.1 | 1.3 | -1.0 | 0.1 | 0.6  | -0.7 |
| 2004Q4 | 3.1 | 3.2 | 0.0 | 1.1 | 0.4  | 0.2 | -0.4 | -1.3 |

米国は世界経済を牽引しているが、米国の輸出はドル安の進展にもかかわらず減少に転じている。一方、米国の輸入は増加を続けており、貿易赤字は拡大を続けており、2004年は6,177億ドルに達している。その結果、財政赤字と経常収支赤字の双子の赤字問題が再び脚光を浴び、ドル安進展への懸念が生まれている。

米国連邦準備制度理事会(FRB)の短期金利の引き上げにもかかわらず、長期金利は10年物国債金利で4%前半の低い状態が続いている。その要因としては、米国の経済成長が4%から3%へ減速することが既に織り込まれており、さらに、現在の低い長期金利の水準でも、日本や中国などの経常収支黒字国から資金が環流することで、双子の赤字を補うことができると考えられていることによる。

### 中国経済

米国経済と同様に日本経済にとって重要な中国経済の2004年の成長率は9.5%となり、8年ぶりの高い成長を記録している。中国政府は、景気過熱とインフレへの警戒感から引き締めに向き転換し、2004年10月28日に貸出基準金利を0.27%引き上げ、企業向け貸出金利の上限を撤廃したが、1-12月の設備投資の伸びは26%で、1-9月の28%から若干の低下傾向にあるが、35%の増加を示す高い輸出とともに成長を牽引している。さらに、消費も13%と大幅に増加している。

しかし、原油・原材料輸入価格の高騰と高成長が続くなか、中国の輸入増加は顕著であるが、輸出が大幅に増加していることで貿易収支黒字は高止まりしている。ただ、日本からの対中輸出の内訳をみると、一般機械の伸びは堅調であるが、鉄鋼・化学製品などの基礎資材の輸出には陰りがみられる。また、米国の対中輸出の増加の伸びも低下しており、原油高・原材料高による輸入の増加を、日米からの輸入を抑制することで補っている可能性がある。

EU経済

ユーロ圏の10-12月期のGDP成長率は前期比年率で0.2%となり、7-9月期と同様に低い伸びにとどまった。特に、ドイツがマイナス0.2%となったことが大きく影響している。主な原因としてユーロ高による輸出の伸び悩みがあげられる。さらに、失業率の高止まりによる雇用不安から消費が手控えられている。原油高の影響で消費者物価は年率2%を上回って推移していることから、金利引き下げによる景気刺激は難しい。

油・石炭などの市況商品価格が急騰し、その調整局面にあるためである。なお、予測では原油価格は当面1バレル38~40ドルの範囲で推移し、その後下落を始めると想定されている。

世界経済が減速傾向にあるのは、世界的な景気回復の中で生じた原油・石炭など市況商品の供給制約によるものとすれば、市況価格の沈静は世界的な規模での景気後退を意味する。したがって、望ましいシナリオは、世界市況の活況と景気拡大が両立できるようなソフトランディング・シナリオであり、本予測の前提である。

ところで、米国FRBは、フェデラルファンドレートの誘導目標を1%から小刻みな利上げを継続し、2月現在は2.5%の水準に達している。今後も利上げは継続され、2005年中には景気中立型の3%台に達すると思われる。FRBの引き上げ目的は、インフレを回避することで米国経済のソフトランディングさせることであり、過熱した住宅市場を沈静化させるのに効果を上げている。一方、短期金利の上昇にもかかわらず長期金利は低位で推移している。米国経済は設備投資と消費支出が下支えすることで、2005年は3.1%の巡航速度で推移すると見込まれる。ただ、2004年の4.4%の高い成長と比べれば、減速感避けられない。

ドル下落の影響

米国経済の懸念材料は、財政赤字と経常収支赤字の動向である。ブッシュ大統領の再選により、財政再建の見通しが遠のいたと言われるが、長期金利は比較的安定的に推移しており、ドル安が進むことで、

予測

海外経済

世界経済の動向

2005年~2006年の日本経済を予測する上で、原油価格の動向と、世界経済の動向が重要なポイントとなる。次の表は、国際通貨基金(IMF)、世界銀行と国連の予測結果である。

表3 国際機関の世界経済予測

| 予測機関          | 項目   | 2004  | 2005 | 2006 |
|---------------|------|-------|------|------|
| 国際通貨基金<br>10月 | 世界貿易 | 8.8%  | 7.2% |      |
|               | 経済成長 | 5.0%  | 4.3% |      |
|               | 原油価格 | \$37  | \$37 |      |
| 世界銀行<br>11月   | 世界貿易 | 10.2% | 8.6% | 7.8% |
|               | 経済成長 | 4.0%  | 3.2% | 3.2% |
|               | 原油価格 | \$39  | \$36 | \$32 |
| 国連<br>11月     | 世界貿易 | 9.0%  | 8.0% |      |
|               | 経済成長 | 3.8%  | 3.2% |      |
|               | 原油価格 | \$40  | \$38 |      |

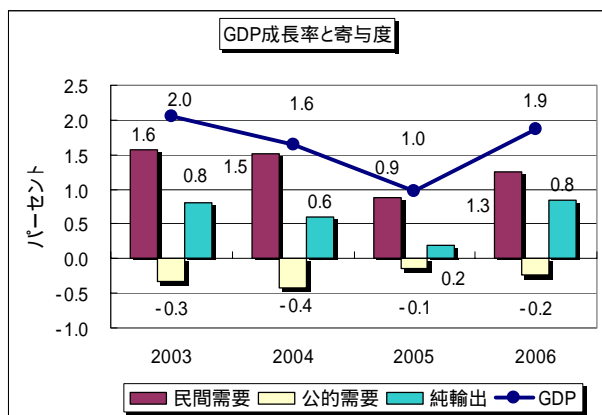
各機関の予測は、世界経済が減速傾向にあるという点で一致している。減速の原因は、2003年~2004年にかけて世界経済が急速に拡大したことで、原

経常収支赤字拡大の歯止めとなっている。ただ、直近においてはドル安傾向の歯止めがかかった状況にあるが、今後もドル下落圧力は続くと考えられる。

中国経済の減速の可能性

景気過熱に悩む中国は、引き締め方向に政策転換しており、中国市場への輸出に大きく依存する日本やアジア経済に与える影響が懸念される。2005年のGDP成長率は8%台半ばに減速すると考えているが、世界的な原油価格を中心とする商品市況の高騰の一因が、中国の高い成長率にあることを考慮すれば、過熱経済を冷やすこと自体は、市況価格の安定化にとっては望ましい。予測では、引き締め策の効果が徐々に現れ、中国の輸入額の伸びは、2004年35%から2005年26%に減速する。

これは世界経済の減速の影響を強く受けたためである。輸出のうち、2005年における米国向け通関輸出は2.7%の減となる。さらに、中国、アジアNIESおよびアセアン向け輸出の伸びも鈍化する。特に、アジアNIES向けの落ち込みが大きい。一方、輸入は2005年に鉱工業生産が1.3%落ち込むことから、2004年12.2%増から2005年には6.7%増へと減速する。しかし、輸出低迷の影響が大きく、貿易収支黒字は2004年14兆3千億円から2005年には13兆1千億円に減少する。



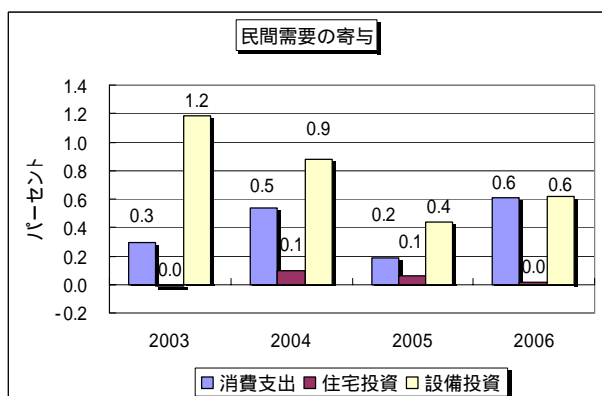
民間需要が前年比0.6%減速するのは、消費支出が0.3%、設備投資0.5%押し下げるのに対して、在庫投資が0.2%の押し上げることによる。

国内経済

減速する経済成長率

2005年の実質GDP成長率は1.0%と見込まれ、2004年の1.6%から減速する。0.6%減速する要因の内訳は、民間需要は0.6%、純輸出は0.3%押し下げるのに対して、公的需要は0.3%押し上げる。しかし、減速は一時的であり2006年は1.9%の巡航速度に回復する。

純輸出0.3%の減速は、輸出の低迷で1%押し下げられ、輸入の伸びが減速することで0.7%押し上げることによる。輸出は通関ベースで2004年11.2%から2005年には4.2%へと減速するが、こ



回復時期は？

景気が減速するなかで、日本経済が力強い回復基調へ戻る時期が最も気になるところである。予測では、2003年の景気回復が始まったときと同じく、減速傾向にある輸出の伸びが底打ちし、再び回復する時期に大きく依存している。すなわち、輸出主導型の回復を期待するシナリオである。

予測によれば、これまで内需を牽引してきた消費支出の減速傾向に歯止めがかかるものの、自律的な回復を期待することができない。デジタル家電も消費支出を牽引できるような魅力的な商品に乏しい。また、景気減速による雇用環境の悪化で、失業率が5%台に戻る可能性が生まれれば、消費は腰折れする。世界経済の減速傾向が底打ちし、再び加速傾向に転じるのは2005年後半以降であり、それが実感できるまで消費支出の回復は望めそうにない。

一方、設備投資も減速傾向にあり、景気回復による需要増に対応した設備投資は一巡していることから、牽引役として期待できない。むしろ、景気後退により原材料高を価格に転嫁させることが次第に困難となる可能性が大きく、増益基調にある企業収益にも2005年には陰りが生まれ、設備投資意欲の減退が懸念される。さらに、期待の2005年のIT関連製品の世界需要については、低い伸びが見込まれている。また、米国や中国経済の減速により、鉄鋼や機械においてもこれまでのような高い需要見込みを下方修正する必要があるだろう。消費支出に陰りがみられることから、非製造業においても設備投資には消極的にならざるを得ない状況にある。設備投

資の再加速も、世界経済の動向に大きく依存している。

デフレは終焉？

日本経済にとってデフレ脱却の時期も重要である。輸入原材料価格の高騰と生産の回復で2004年の国内企業物価は1.5%上昇したが、輸入原材料価格が落ち着き始めたことや円高により、2005年の伸びはゼロで横ばいとなろう。一方、消費者物価の上昇は2004年においてゼロであったが、2005年の上昇率は0.4%のプラスとなることが見込まれる。しかし、2005年もデフレ脱却の状態にあるとはいえない。本格的なデフレ脱却の時期は、2006年以降となろう。

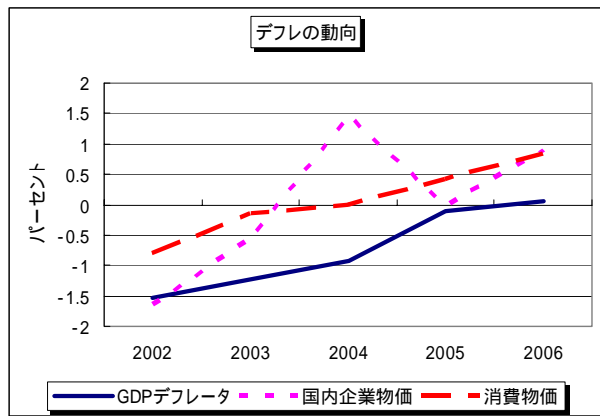


表1 主要経済指標

|            | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|            | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 国内総生産 兆円   | 531.4 | 530.8 | 535.8 | 535.6 | 536.4 | 537.5 | 542.1 | 532.7 | 537.9 | 547.9 |
| 実質         | - .3  | - .1  | .9    | .0    | .2    | .2    | .9    | 1.6   | 1.0   | 1.9   |
|            | 2.3   | .8    | .3    | .5    | .9    | 1.3   | 1.2   |       |       |       |
| 国内総生産 兆円   | 503.3 | 503.4 | 507.9 | 506.9 | 507.0 | 509.7 | 512.9 | 504.7 | 509.1 | 518.9 |
| 名目         | - .2  | .0    | .9    | - .2  | .0    | .5    | .6    | .7    | .9    | 1.9   |
|            | 1.0   | .4    | .1    | .5    | .7    | 1.2   | 1.0   |       |       |       |
| 国内総生産      | 94.7  | 94.8  | 94.8  | 94.6  | 94.5  | 94.8  | 94.6  | 94.7  | 94.7  | 94.7  |
| デフレーター     | .1    | .1    | .0    | - .2  | - .1  | .3    | - .2  | - .9  | - .1  | .1    |
|            | -1.3  | - .4  | - .2  | .0    | - .2  | .0    | - .2  |       |       |       |
| 鉱工業生産指数    | 100.6 | 99.8  | 99.6  | 99.3  | 98.9  | 99.0  | 99.0  | 100.3 | 99.1  | 99.3  |
| 2000 = 100 | - .7  | - .8  | - .2  | - .4  | - .3  | .0    | .0    | 4.3   | -1.3  | .3    |
|            | 6.5   | 1.7   | 1.0   | -2.0  | -1.7  | - .8  | - .6  |       |       |       |
| 国内企業物価指数   | 96.5  | 96.7  | 96.4  | 96.3  | 96.2  | 96.4  | 96.5  | 96.3  | 96.3  | 97.2  |
| 2000 = 100 | .7    | .2    | - .3  | - .1  | - .1  | .2    | .1    | 1.5   | .0    | .9    |
|            | 1.7   | 2.0   | 1.2   | .5    | - .3  | - .3  | .1    |       |       |       |
| 消費者物価指数    | 98.0  | 98.0  | 98.0  | 98.1  | 98.2  | 98.6  | 98.8  | 98.0  | 98.4  | 99.2  |
| 2000 = 100 | .1    | .0    | .0    | .0    | .1    | .4    | .2    | .0    | .4    | .8    |
|            | - .1  | - .2  | .5    | .1    | .2    | .6    | .8    |       |       |       |
| 時間当たり賃金    | 39.0  | 39.6  | 39.4  | 39.3  | 39.4  | 39.8  | 39.7  | 39.2  | 39.5  | 39.8  |
| 百円         | .5    | 1.4   | - .4  | - .2  | .2    | .8    | - .2  | .8    | .9    | .7    |
|            | .1    | 1.2   | 2.7   | 1.3   | 1.0   | .4    | .6    |       |       |       |
| 完全失業率      | 4.78  | 4.55  | 4.73  | 4.73  | 4.83  | 4.96  | 4.99  | 4.67  | 4.88  | 4.99  |
| 輸出総額 兆円    | 15.55 | 16.02 | 15.63 | 15.75 | 16.22 | 16.46 | 16.52 | 62.32 | 64.94 | 69.73 |
| 通関ベース      | 2.9   | 3.0   | -2.5  | .8    | 3.0   | 1.5   | .4    | 11.2  | 4.2   | 7.4   |
|            | 12.5  | 11.2  | 7.9   | 4.1   | 4.3   | 2.7   | 5.7   |       |       |       |
| 輸入総額 兆円    | 12.61 | 13.13 | 12.57 | 13.00 | 13.35 | 13.81 | 13.48 | 50.29 | 53.64 | 55.61 |
| 通関ベース      | 5.4   | 4.1   | -4.2  | 3.4   | 2.7   | 3.4   | -2.4  | 12.2  | 6.7   | 3.7   |
|            | 13.0  | 17.0  | 9.7   | 8.6   | 5.8   | 5.2   | 7.2   |       |       |       |
| 経常収支 兆円    | 4.82  | 4.16  | 5.37  | 4.05  | 4.35  | 3.73  | 5.55  | 18.89 | 17.69 | 20.57 |
| 円ドル為替レート   | 109.9 | 105.9 | 103.0 | 105.0 | 105.0 | 105.0 | 105.0 | 107.1 | 105.0 | 105.0 |



表2 国内総支出(実質)

兆円

|           | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 民間最終消費支出  | 296.0 | 295.0 | 295.4 | 295.8 | 296.3 | 297.1 | 297.7 | 295.7 | 296.7 | 300.0 |
|           | -.2   | -.3   | .1    | .1    | .2    | .3    | .2    | 1.0   | .3    | 1.1   |
|           | 1.8   | .3    | -.3   | -.3   | .1    | .7    | .8    |       |       |       |
| 政府最終消費支出  | 92.5  | 92.9  | 92.4  | 92.5  | 92.8  | 92.8  | 93.1  | 92.5  | 92.8  | 93.5  |
|           | .3    | .4    | -.5   | .1    | .3    | .0    | .3    | 2.3   | .3    | .8    |
|           | 2.5   | 2.7   | 1.0   | .4    | .3    | -.1   | .7    |       |       |       |
| 民間住宅投資    | 18.7  | 18.8  | 18.9  | 19.0  | 19.1  | 19.1  | 19.2  | 18.7  | 19.1  | 19.2  |
|           | .8    | .9    | .5    | .3    | .3    | .4    | .1    | 2.7   | 1.8   | .5    |
|           | 1.3   | 3.3   | 3.4   | 2.5   | 2.1   | 1.6   | 1.2   |       |       |       |
| 民間企業設備投資  | 85.7  | 86.3  | 87.0  | 87.6  | 88.1  | 88.6  | 89.3  | 86.1  | 88.4  | 91.7  |
|           | .4    | .7    | .9    | .6    | .6    | .6    | .8    | 5.6   | 2.7   | 3.8   |
|           | 7.0   | 2.7   | 5.9   | 2.7   | 2.8   | 2.7   | 2.6   |       |       |       |
| 公的固定資本形成  | 24.0  | 23.9  | 23.7  | 23.7  | 23.3  | 22.7  | 22.2  | 24.0  | 23.0  | 21.0  |
|           | -1.8  | -.3   | -.7   | .0    | -2.0  | -2.2  | -2.2  | -15.4 | -4.2  | -8.7  |
|           | -14.6 | -11.6 | -19.3 | -2.8  | -2.9  | -4.8  | -6.2  |       |       |       |
| 民間企業在庫投資  | -.1   | .0    | 1.7   | 1.6   | 1.5   | 1.4   | 1.4   | .4    | 1.5   | 1.5   |
| 公的企業在庫投資  | .1    | .1    | .0    | .0    | .0    | .0    | .0    | .0    | .0    | .0    |
| 財貨・サービス輸出 | 70.1  | 71.0  | 71.8  | 71.4  | 72.1  | 72.3  | 75.9  | 70.6  | 72.9  | 79.0  |
|           | .6    | 1.3   | 1.2   | -.6   | 1.0   | .3    | 4.9   | 12.3  | 3.3   | 8.3   |
|           | 14.8  | 10.5  | 6.8   | 2.5   | 2.9   | 2.0   | 5.7   |       |       |       |
| 財貨・サービス輸入 | 55.1  | 56.8  | 55.2  | 56.0  | 56.6  | 56.7  | 56.6  | 55.2  | 56.5  | 57.9  |
|           | 2.4   | 3.1   | -2.8  | 1.5   | 1.0   | .1    | .0    | 9.0   | 2.3   | 2.6   |
|           | 10.1  | 11.3  | 4.7   | 4.2   | 2.7   | -.3   | 2.6   |       |       |       |
| 国内総生産     | 531.4 | 530.8 | 535.8 | 535.6 | 536.4 | 537.5 | 542.1 | 532.7 | 537.9 | 547.9 |
|           | -.3   | -.1   | .9    | .0    | .2    | .2    | .9    | 1.6   | 1.0   | 1.9   |
|           | 2.3   | .8    | .3    | .5    | .9    | 1.3   | 1.2   |       |       |       |

表3 国内総支出(名目)

兆円

|           | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 民間最終消費支出  | 285.3 | 284.8 | 285.5 | 286.0 | 286.7 | 288.8 | 289.2 | 285.4 | 287.6 | 292.3 |
|           | -.2   | -.2   | .3    | .2    | .3    | .7    | .1    | .6    | .8    | 1.6   |
|           | 1.2   | .2    | -.2   | .0    | .5    | 1.4   | 1.3   |       |       |       |
| 政府最終消費支出  | 89.5  | 90.1  | 90.4  | 90.8  | 91.1  | 91.5  | 91.9  | 89.6  | 91.3  | 92.8  |
|           | 1.0   | .6    | .4    | .4    | .4    | .4    | .4    | 1.8   | 1.9   | 1.6   |
|           | 1.3   | 3.4   | 2.8   | 2.4   | 1.8   | 1.6   | 1.6   |       |       |       |
| 民間住宅投資    | 18.3  | 18.5  | 18.5  | 18.6  | 18.6  | 18.8  | 18.8  | 18.4  | 18.7  | 18.9  |
|           | 1.0   | .9    | .2    | .2    | .4    | .9    | -.1   | 3.1   | 1.9   | 1.2   |
|           | 1.7   | 4.1   | 3.2   | 2.4   | 1.8   | 1.8   | 1.5   |       |       |       |
| 民間企業設備投資  | 78.4  | 78.7  | 78.9  | 79.2  | 79.4  | 79.9  | 80.4  | 78.5  | 79.7  | 82.6  |
|           | .4    | .4    | .3    | .4    | .3    | .5    | .7    | 4.6   | 1.5   | 3.6   |
|           | 5.9   | 1.9   | 5.1   | 1.4   | 1.3   | 1.4   | 1.9   |       |       |       |
| 公的固定資本形成  | 23.3  | 23.3  | 23.1  | 23.1  | 22.6  | 22.1  | 21.7  | 23.3  | 22.4  | 20.6  |
|           | -1.7  | .1    | -1.0  | .0    | -2.0  | -2.0  | -2.0  | -14.6 | -4.1  | -7.8  |
|           | -14.0 | -10.4 | -18.8 | -2.6  | -2.9  | -4.9  | -5.9  |       |       |       |
| 民間企業在庫投資  | -.4   | -.5   | 1.7   | 1.6   | 1.4   | 1.4   | 1.4   | .1    | 1.4   | 1.5   |
| 公的企業在庫投資  | .1    | .1    | .0    | .0    | .0    | .0    | .0    | .1    | .0    | .0    |
| 財貨・サービス輸出 | 67.2  | 68.5  | 67.2  | 67.1  | 67.7  | 68.4  | 70.6  | 67.2  | 68.4  | 73.1  |
|           | 2.2   | 1.9   | -1.8  | -.2   | 1.0   | .9    | 3.2   | 11.3  | 1.9   | 6.9   |
|           | 13.2  | 12.1  | 6.0   | 2.0   | .8    | -.2   | 5.0   |       |       |       |
| 財貨・サービス輸入 | 58.3  | 60.0  | 57.5  | 59.3  | 60.6  | 61.2  | 60.9  | 57.9  | 60.5  | 63.1  |
|           | 4.6   | 2.8   | -4.2  | 3.3   | 2.2   | .9    | -.4   | 13.1  | 4.5   | 4.2   |
|           | 14.4  | 17.5  | 8.6   | 6.4   | 4.0   | 2.0   | 6.1   |       |       |       |
| 国内総生産     | 503.3 | 503.4 | 507.9 | 506.9 | 507.0 | 509.7 | 512.9 | 504.7 | 509.1 | 518.9 |
|           | -.2   | .0    | .9    | -.2   | .0    | .5    | .6    | .7    | .9    | 1.9   |
|           | 1.0   | .4    | .1    | .5    | .7    | 1.2   | 1.0   |       |       |       |

表4 国内総支出（デフレーター）

2000 = 100

|           | 四 半 期               |                     |                      |                     |                     |                    |                     | 年 度          |              |              |
|-----------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
|           | 20043               | 20044               | 20051                | 20052               | 20053               | 20054              | 20061               | 2004         | 2005         | 2006         |
| 民間最終消費支出  | 96.4<br>.0<br>-.6   | 96.5<br>.1<br>-.1   | 96.7<br>.2<br>.2     | 96.7<br>.0<br>.3    | 96.8<br>.1<br>.4    | 97.2<br>.4<br>.7   | 97.1<br>.0<br>.5    | 96.5<br>-.3  | 96.9<br>.5   | 97.4<br>.5   |
| 政府最終消費支出  | 96.8<br>.7<br>-1.2  | 97.0<br>.2<br>.7    | 97.9<br>.9<br>1.8    | 98.1<br>.3<br>2.1   | 98.3<br>.1<br>1.5   | 98.6<br>.4<br>1.7  | 98.7<br>.1<br>.9    | 96.9<br>-.5  | 98.4<br>1.5  | 99.3<br>.8   |
| 民間住宅投資    | 98.0<br>.2<br>.4    | 98.0<br>.0<br>.8    | 97.8<br>-.2<br>-.1   | 97.6<br>-.1<br>-.2  | 97.7<br>.1<br>-.2   | 98.2<br>.5<br>.3   | 98.1<br>-.2<br>.3   | 97.9<br>.4   | 97.9<br>.0   | 98.6<br>.7   |
| 民間企業設備投資  | 91.5<br>-.1<br>-1.1 | 91.3<br>-.3<br>-.8  | 90.7<br>-.6<br>-.8   | 90.5<br>-.3<br>-1.2 | 90.2<br>-.3<br>-1.5 | 90.2<br>.0<br>-1.2 | 90.0<br>-.1<br>-.8  | 91.3<br>-1.0 | 90.2<br>-1.2 | 90.1<br>-.1  |
| 公的固定資本形成  | 97.1<br>.1<br>.7    | 97.5<br>.4<br>1.4   | 97.3<br>-.3<br>.6    | 97.2<br>.0<br>.2    | 97.2<br>.0<br>.1    | 97.4<br>.2<br>-.1  | 97.6<br>.2<br>.3    | 97.2<br>.9   | 97.4<br>.1   | 98.4<br>1.1  |
| 財貨・サービス輸出 | 95.9<br>1.5<br>-1.4 | 96.5<br>.7<br>1.5   | 93.6<br>-3.0<br>-.7  | 94.0<br>.4<br>-.5   | 94.0<br>.0<br>-2.0  | 94.5<br>.6<br>-2.1 | 92.9<br>-1.7<br>-.7 | 95.1<br>-1.0 | 93.9<br>-1.3 | 92.6<br>-1.3 |
| 財貨・サービス輸入 | 105.9<br>2.1<br>3.9 | 105.6<br>-.3<br>5.5 | 104.1<br>-1.4<br>3.8 | 105.9<br>1.7<br>2.1 | 107.2<br>1.2<br>1.2 | 108.0<br>.7<br>2.2 | 107.6<br>-.3<br>3.4 | 104.8<br>3.8 | 107.2<br>2.2 | 108.8<br>1.6 |
| 国内総支出     | 94.7<br>.1<br>-1.3  | 94.8<br>.1<br>-.4   | 94.8<br>.0<br>-.2    | 94.6<br>-.2<br>.0   | 94.5<br>-.1<br>-.2  | 94.8<br>.3<br>.0   | 94.6<br>-.2<br>-.2  | 94.7<br>-.9  | 94.7<br>-.1  | 94.7<br>.1   |

表5 地域別輸出・製品別輸入

10億円

|          | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 米国       | 3457  | 3597  | 3340  | 3316  | 3417  | 3435  | 3233  | 13777 | 13402 | 13448 |
|          | 2.2   | 4.0   | -7.1  | -.7   | 3.0   | .5    | -5.9  | 3.0   | -2.7  | .3    |
|          | 3.8   | 5.9   | 1.7   | -1.9  | -1.2  | -4.5  | -3.2  |       |       |       |
| 韓国・台湾・香港 | 3405  | 3396  | 3354  | 3365  | 3399  | 3532  | 3669  | 13433 | 13966 | 15122 |
|          | 3.9   | -.2   | -1.3  | .3    | 1.0   | 3.9   | 3.9   | 15.9  | 4.0   | 8.3   |
|          | 22.6  | 9.2   | 8.9   | 2.7   | -.2   | 4.0   | 9.4   |       |       |       |
| 東南アジア    | 2065  | 2015  | 1969  | 2113  | 2180  | 2150  | 2055  | 8029  | 8500  | 8826  |
|          | 4.4   | -2.4  | -2.3  | 7.3   | 3.2   | -1.4  | -4.4  | 10.2  | 5.9   | 3.8   |
|          | 11.7  | 9.0   | 7.3   | 6.8   | 5.6   | 6.7   | 4.3   |       |       |       |
| 中国       | 2065  | 2134  | 2097  | 2208  | 2267  | 2405  | 2443  | 8311  | 9325  | 10972 |
|          | 2.5   | 3.3   | -1.7  | 5.3   | 2.7   | 6.1   | 1.6   | 19.3  | 12.2  | 17.7  |
|          | 18.4  | 16.4  | 17.7  | 9.7   | 9.8   | 12.7  | 16.5  |       |       |       |
| 欧州共同体    | 2332  | 2517  | 2483  | 2520  | 2553  | 2593  | 2631  | 9658  | 10298 | 10863 |
|          | .3    | 8.0   | -1.4  | 1.5   | 1.3   | 1.6   | 1.5   | 7.5   | 6.6   | 5.5   |
|          | 10.6  | 11.5  | 1.1   | 8.4   | 9.5   | 3.0   | 6.0   |       |       |       |
| 食料品      | 1304  | 1389  | 1206  | 1408  | 1327  | 1400  | 1253  | 5290  | 5389  | 5495  |
|          | -6.1  | 6.5   | -13.2 | 16.7  | -5.8  | 5.5   | -10.4 | 2.9   | 1.9   | 2.0   |
|          | 1.7   | 5.7   | -.3   | 1.3   | 1.7   | .8    | 4.0   |       |       |       |
| 原料品      | 793   | 762   | 768   | 835   | 862   | 911   | 925   | 3130  | 3534  | 3784  |
|          | -1.5  | -3.9  | .7    | 8.8   | 3.2   | 5.7   | 1.6   | 16.5  | 12.9  | 7.1   |
|          | 17.6  | 20.2  | 9.7   | 3.7   | 8.6   | 19.5  | 20.5  |       |       |       |
| 鉱物性燃料    | 2827  | 3044  | 2952  | 2728  | 2914  | 3044  | 3088  | 11228 | 11775 | 11472 |
|          | 17.6  | 7.7   | -3.0  | -7.6  | 6.8   | 4.5   | 1.4   | 23.7  | 4.9   | -2.6  |
|          | 26.3  | 40.3  | 23.7  | 13.5  | 3.1   | .0    | 4.6   |       |       |       |
| 製品、除機械機器 | 3876  | 3905  | 3469  | 3669  | 3894  | 3938  | 3718  | 14806 | 15220 | 16059 |
|          | 9.0   | .8    | -11.2 | 5.8   | 6.1   | 1.1   | -5.6  | 9.6   | 2.8   | 5.5   |
|          | 11.8  | 15.2  | 1.3   | 3.2   | .5    | .8    | 7.2   |       |       |       |
| 機械機器     | 3812  | 4026  | 4176  | 4360  | 4352  | 4511  | 4492  | 15830 | 17716 | 18801 |
|          | .0    | 5.6   | 3.7   | 4.4   | -.2   | 3.7   | -.4   | 9.7   | 11.9  | 6.1   |
|          | 8.9   | 8.4   | 11.8  | 14.3  | 14.1  | 12.0  | 7.6   |       |       |       |

表6 国際収支

|        | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 貿易収支   | 3562  | 3450  | 3509  | 3171  | 3317  | 3102  | 3495  | 14265 | 13085 | 15736 |
|        | -4.8  | -3.1  | 1.7   | -9.6  | 4.6   | -6.5  | 12.7  | 7.3   | -8.3  | 20.3  |
|        | 11.1  | -7.4  | -1.3  | -15.3 | -6.9  | -10.1 | - .4  |       |       |       |
| 輸出     | 14819 | 15262 | 14655 | 14705 | 15120 | 15339 | 15419 | 59158 | 60586 | 64770 |
|        | 2.8   | 3.0   | -4.0  | .3    | 2.8   | 1.4   | .5    | 10.9  | 2.4   | 6.9   |
|        | 12.8  | 11.2  | 6.2   | 2.0   | 2.0   | .5    | 5.2   |       |       |       |
| 輸入     | 11257 | 11812 | 11146 | 11534 | 11803 | 12237 | 11924 | 44893 | 47500 | 49034 |
|        | 5.4   | 4.9   | -5.6  | 3.5   | 2.3   | 3.7   | -2.6  | 12.0  | 5.8   | 3.2   |
|        | 13.3  | 18.1  | 8.8   | 8.0   | 4.8   | 3.6   | 7.0   |       |       |       |
| サービス収支 | -1048 | -1178 | -915  | -1078 | -1148 | -1124 | -908  | -4274 | -4260 | -4355 |
| サービス受取 | 2700  | 2630  | 2742  | 2602  | 2691  | 2727  | 2876  | 10585 | 10898 | 11875 |
|        | 7.5   | -2.6  | 4.3   | -5.1  | 3.4   | 1.3   | 5.5   | 15.9  | 3.0   | 9.0   |
|        | 19.8  | 20.0  | 6.4   | 3.6   | -.3   | 3.7   | 4.9   |       |       |       |
| サービス支払 | 3748  | 3808  | 3658  | 3681  | 3839  | 3852  | 3785  | 14859 | 15158 | 16231 |
|        | 2.8   | 1.6   | -3.9  | .6    | 4.3   | .3    | -1.7  | 15.9  | 2.0   | 7.1   |
|        | 17.5  | 11.2  | 8.4   | 1.0   | 2.4   | 1.1   | 3.5   |       |       |       |
| 所得収支   | 2525  | 2092  | 2977  | 2159  | 2383  | 1953  | 3166  | 9697  | 9662  | 9985  |
| 直接投資収益 | 355   | 288   | 352   | 270   | 250   | 296   | 629   | 1421  | 1447  | 1852  |
|        | -16.3 | -19.1 | 22.5  | -23.3 | -7.2  | 18.3  | 111.9 | 45.9  | 1.8   | 28.0  |
|        | 7.7   | 130.0 | 17.8  | -36.4 | -29.5 | 3.1   | 78.4  |       |       |       |
| 証券投資収益 | 2026  | 1702  | 2490  | 1773  | 2024  | 1599  | 2467  | 7783  | 7865  | 7967  |
|        | 29.6  | -16.0 | 46.2  | -28.8 | 14.2  | -21.0 | 54.3  | 11.5  | 1.1   | 1.3   |
|        | 7.8   | 20.3  | 16.5  | 13.4  | -.1   | -6.1  | -.9   |       |       |       |
| その他投資  | 146   | 103   | 137   | 118   | 110   | 60    | 72    | 502   | 361   | 177   |
|        | 27.5  | -29.2 | 33.3  | -14.0 | -6.7  | -45.5 | 20.1  | -12.3 | -28.0 | -51.0 |
|        | -35.9 | -19.4 | 13.5  | 3.4   | -24.3 | -41.8 | -47.6 |       |       |       |
| 移転収支   | -216  | -208  | -200  | -200  | -200  | -200  | -200  | -795  | -800  | -800  |
| 経常収支   | 4823  | 4156  | 5371  | 4052  | 4352  | 3731  | 5552  | 18893 | 17688 | 20566 |
|        | 6.2   | -13.8 | 29.2  | -24.6 | 7.4   | -14.3 | 48.8  | 9.2   | -6.4  | 16.3  |
|        | 6.7   | 5.7   | 6.0   | -10.8 | -9.8  | -10.2 | 3.4   |       |       |       |

表7 国際収支（サービス）

10億円

|        | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| サービス受取 | 2700  | 2630  | 2742  | 2602  | 2691  | 2727  | 2876  | 10585 | 10898 | 11875 |
|        | 7.5   | -2.6  | 4.3   | -5.1  | 3.4   | 1.3   | 5.5   | 15.9  | 3.0   | 9.0   |
|        | 19.8  | 20.0  | 6.4   | 3.6   | -.3   | 3.7   | 4.9   |       |       |       |
| 貨物輸送受取 | 825   | 848   | 834   | 869   | 897   | 900   | 893   | 3269  | 3560  | 3849  |
|        | 8.5   | 2.7   | -1.7  | 4.2   | 3.2   | .4    | -.8   | 16.9  | 8.9   | 8.1   |
|        | 16.3  | 21.3  | 18.2  | 14.2  | 8.7   | 6.2   | 7.1   |       |       |       |
| 旅客輸送受取 | 94    | 85    | 86    | 90    | 113   | 95    | 93    | 343   | 392   | 422   |
|        | 22.5  | -10.2 | 2.3   | 3.8   | 25.6  | -15.9 | -1.8  | 11.7  | 14.0  | 7.7   |
|        | 7.2   | 4.7   | 14.1  | 16.7  | 19.6  | 12.0  | 7.6   |       |       |       |
| 旅行受取   | 322   | 294   | 304   | 294   | 314   | 317   | 341   | 1239  | 1267  | 1533  |
|        | 1.6   | -8.6  | 3.2   | -3.3  | 6.8   | .8    | 7.7   | 17.9  | 2.3   | 21.0  |
|        | 12.7  | 5.2   | 11.3  | -7.3  | -2.5  | 7.5   | 12.1  |       |       |       |
| その他受取  | 1457  | 1402  | 1517  | 1348  | 1366  | 1414  | 1548  | 5733  | 5678  | 6069  |
|        | 7.4   | -3.8  | 8.2   | -11.1 | 1.3   | 3.5   | 9.5   | 15.2  | -1.0  | 6.9   |
|        | 24.7  | 24.0  | -.4   | -.6   | -6.2  | .9    | 2.1   |       |       |       |
| サービス支払 | 3748  | 3808  | 3658  | 3681  | 3839  | 3852  | 3785  | 14859 | 15158 | 16231 |
|        | 2.8   | 1.6   | -3.9  | .6    | 4.3   | .3    | -1.7  | 15.9  | 2.0   | 7.1   |
|        | 17.5  | 11.2  | 8.4   | 1.0   | 2.4   | 1.1   | 3.5   |       |       |       |
| 貨物輸送支払 | 891   | 937   | 931   | 950   | 970   | 999   | 1001  | 3632  | 3922  | 4222  |
|        | 2.3   | 5.1   | -.6   | 2.0   | 2.1   | 3.0   | .2    | 15.9  | 8.0   | 7.7   |
|        | 16.2  | 19.8  | 12.1  | 9.1   | 8.9   | 6.6   | 7.5   |       |       |       |
| 旅客輸送支払 | 328   | 281   | 257   | 266   | 360   | 274   | 258   | 1109  | 1160  | 1192  |
|        | 35.8  | -14.1 | -8.5  | 3.5   | 35.2  | -23.8 | -5.9  | 28.5  | 4.7   | 2.8   |
|        | 39.4  | 13.7  | 16.1  | 10.4  | 9.9   | -2.4  | .4    |       |       |       |
| 旅行支払   | 1146  | 1079  | 1005  | 959   | 1123  | 1031  | 1022  | 4199  | 4136  | 4260  |
|        | 18.5  | -5.9  | -6.8  | -4.6  | 17.1  | -8.1  | -.9   | 24.2  | -1.5  | 3.0   |
|        | 25.8  | 11.4  | 7.9   | -.9   | -2.1  | -4.4  | 1.7   |       |       |       |
| その他支払  | 1381  | 1510  | 1463  | 1504  | 1384  | 1545  | 1503  | 5919  | 5938  | 6555  |
|        | -11.6 | 9.3   | -3.1  | 2.8   | -8.0  | 11.6  | -2.8  | 8.6   | .3    | 10.4  |
|        | 8.4   | 5.9   | 5.3   | -3.8  | .2    | 2.4   | 2.7   |       |       |       |

表8 雇用・賃金

|           |      | 四半期   |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |       |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 就業者       | 10万人 | 634.1 | 630.7 | 629.2 | 628.9 | 627.9 | 626.7 | 626.3 | 632.1 | 627.5 | 625.5 |
|           |      | .0    | -.5   | -.2   | -.1   | -.2   | -.2   | -.1   | .0    | -.7   | -.3   |
|           |      | .3    | .1    | -.6   | -.9   | -1.0  | -.6   | -.5   |       |       |       |
| 雇用者       | 10万人 | 535.5 | 534.1 | 532.5 | 533.0 | 532.6 | 531.9 | 531.5 | 535.0 | 532.3 | 532.3 |
|           |      | -.4   | -.3   | -.3   | .1    | -.1   | -.1   | -.1   | .2    | -.5   | .0    |
|           |      | .4    | .1    | -.5   | -.9   | -.5   | -.4   | -.2   |       |       |       |
| 自営業・家族従業者 | 10万人 | 98.6  | 96.7  | 96.8  | 95.9  | 95.3  | 94.8  | 94.8  | 97.2  | 95.2  | 93.2  |
|           |      | 2.0   | -1.9  | .1    | -.9   | -.6   | -.6   | .0    | -.9   | -2.0  | -2.1  |
|           |      | -.3   | .1    | -1.0  | -.7   | -3.3  | -1.9  | -2.1  |       |       |       |
| 労働力人口     | 10万人 | 665.9 | 660.8 | 660.5 | 660.1 | 659.8 | 659.5 | 659.1 | 663.1 | 659.6 | 658.3 |
|           |      | .1    | -.8   | -.1   | .0    | -.1   | .0    | .0    | -.5   | -.5   | -.2   |
|           |      | -.2   | -.5   | -.7   | -.8   | -.9   | -.2   | -.2   |       |       |       |
| 完全失業者     | 万人   | 318.0 | 300.8 | 312.3 | 312.2 | 318.8 | 327.4 | 328.7 | 309.9 | 321.8 | 328.3 |
|           |      | 3.0   | -5.4  | 3.8   | .0    | 2.1   | 2.7   | .4    | -9.3  | 3.8   | 2.0   |
|           |      | -7.8  | -10.6 | -4.3  | 1.2   | .2    | 8.8   | 5.2   |       |       |       |
| 完全失業率     | %    | 4.78  | 4.55  | 4.73  | 4.73  | 4.83  | 4.96  | 4.99  | 4.67  | 4.88  | 4.99  |
| 総実労働時間    | 時間   | 151.3 | 150.3 | 150.2 | 150.2 | 150.2 | 150.3 | 150.3 | 150.9 | 150.2 | 150.6 |
|           |      | -.3   | -.6   | -.1   | .0    | .0    | .1    | .0    | -.9   | -.4   | .3    |
|           |      | -.5   | -1.0  | -1.3  | -1.0  | -.7   | .0    | .1    |       |       |       |
| 時間外労働時間   | 時間   | 10.3  | 10.3  | 10.2  | 10.2  | 10.2  | 10.3  | 10.3  | 10.2  | 10.2  | 10.6  |
|           |      | .1    | .1    | -.9   | .0    | .0    | .8    | .4    | 1.6   | -.1   | 4.1   |
|           |      | 2.7   | .7    | -.5   | -.7   | -.8   | -.1   | 1.1   |       |       |       |
| 時間当たり賃金   | 百円   | 39.0  | 39.6  | 39.4  | 39.3  | 39.4  | 39.8  | 39.7  | 39.2  | 39.5  | 39.8  |
|           |      | .5    | 1.4   | -.4   | -.2   | .2    | .8    | -.2   | .8    | .9    | .7    |
|           |      | .1    | 1.2   | 2.7   | 1.3   | 1.0   | .4    | .6    |       |       |       |
| 一人当り賃金    | 10万円 | 49.2  | 49.6  | 49.3  | 49.2  | 49.3  | 49.8  | 49.7  | 49.3  | 49.5  | 50.0  |
|           |      | .2    | .7    | -.5   | -.2   | .2    | .9    | -.2   | -.1   | .4    | .9    |
|           |      | -.5   | .2    | 1.4   | .3    | .3    | .4    | .7    |       |       |       |

表9 家計

兆円

|        | 四半期   |       |       |       |       |       |       | 年度    |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 家計受取   | 396.3 | 397.0 | 395.7 | 396.0 | 396.9 | 399.6 | 399.9 | 396.4 | 398.1 | 403.9 |
|        | -.1   | .2    | -.3   | .1    | .2    | .7    | .1    | .4    | .4    | 1.5   |
|        | .5    | .5    | .5    | -.2   | .2    | .7    | 1.1   |       |       |       |
| 雇用者所得  | 263.5 | 264.7 | 262.7 | 262.5 | 262.8 | 264.8 | 264.1 | 263.7 | 263.5 | 266.0 |
|        | -.2   | .5    | -.7   | -.1   | .1    | .8    | -.3   | .1    | -.1   | .9    |
|        | -.1   | .3    | .9    | -.6   | -.3   | .0    | .5    |       |       |       |
| 個人企業所得 | 22.2  | 21.4  | 21.3  | 21.0  | 20.7  | 20.5  | 20.6  | 21.8  | 20.7  | 20.3  |
|        | .1    | -3.8  | -.1   | -1.7  | -1.2  | -1.1  | .3    | 5.8   | -4.9  | -2.1  |
|        | 15.8  | 1.1   | -6.9  | -5.3  | -6.5  | -4.0  | -3.6  |       |       |       |
| 財産所得   | 7.3   | 6.9   | 6.9   | 7.1   | 7.2   | 7.3   | 7.3   | 7.2   | 7.2   | 7.5   |
|        | -6.4  | -4.7  | -.2   | 2.6   | 1.5   | 1.0   | .6    | -3.5  | .0    | 3.6   |
|        | -6.8  | 9.6   | -18.9 | -8.7  | -.9   | 5.0   | 5.8   |       |       |       |
| 社会保障給付 | 70.4  | 70.9  | 71.4  | 71.9  | 72.5  | 73.2  | 73.8  | 70.6  | 72.9  | 75.6  |
|        | .8    | .7    | .7    | .8    | .8    | .9    | .9    | .1    | 3.2   | 3.8   |
|        | -1.2  | .0    | 3.0   | 3.0   | 3.1   | 3.2   | 3.4   |       |       |       |
| 個人所得税  | 22.9  | 22.9  | 22.8  | 22.7  | 22.8  | 22.9  | 24.5  | 22.9  | 23.2  | 24.7  |
|        | -.3   | .1    | -.5   | -.1   | .1    | .6    | 7.0   | -3.5  | 1.7   | 6.2   |
|        | -3.4  | -4.6  | 1.9   | -.7   | -.3   | .2    | 7.7   |       |       |       |
| 社会保障負担 | 69.7  | 70.1  | 70.5  | 71.0  | 71.5  | 72.2  | 72.9  | 69.9  | 71.9  | 74.9  |
|        | .7    | .5    | .6    | .7    | .7    | 1.0   | 1.0   | .1    | 2.8   | 4.1   |
|        | -1.4  | .6    | 2.7   | 2.5   | 2.5   | 3.0   | 3.4   |       |       |       |
| 可処分所得  | 300.7 | 301.0 | 299.4 | 299.3 | 299.7 | 301.5 | 299.5 | 300.6 | 300.0 | 301.4 |
|        | -.3   | .1    | -.5   | -.1   | .1    | .6    | -.7   | .3    | -.2   | .5    |
|        | .7    | .7    | -.1   | -.7   | -.3   | .2    | .0    |       |       |       |
| 貯蓄     | 21.8  | 22.6  | 20.3  | 19.7  | 19.4  | 19.2  | 16.8  | 21.7  | 18.8  | 15.7  |



表10 物価・生産・企業所得

|                        | 四 半 期               |                       |                      |                     |                     |                     |                    | 年 度          |              |              |
|------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | 20043               | 20044                 | 20051                | 20052               | 20053               | 20054               | 20061              | 2004         | 2005         | 2006         |
| 国内企業物価指数<br>2000 = 100 | 96.5<br>.7<br>1.7   | 96.7<br>.2<br>2.0     | 96.4<br>-.3<br>1.2   | 96.3<br>-.1<br>.5   | 96.2<br>-.1<br>-.3  | 96.4<br>.2<br>-.3   | 96.5<br>.1<br>.1   | 96.3<br>1.5  | 96.3<br>.0   | 97.2<br>.9   |
| 消費者物価指数<br>2000 = 100  | 98.0<br>.1<br>-.1   | 98.0<br>.0<br>-.2     | 98.0<br>.0<br>.5     | 98.1<br>.0<br>.1    | 98.2<br>.1<br>.2    | 98.6<br>.4<br>.6    | 98.8<br>.2<br>.8   | 98.0<br>.0   | 98.4<br>.4   | 99.2<br>.8   |
| 輸出価格指数<br>2000 = 100   | 105.1<br>2.1<br>.7  | 107.1<br>1.9<br>6.6   | 106.1<br>-1.0<br>3.4 | 105.9<br>-.1<br>2.9 | 106.0<br>.1<br>.9   | 106.3<br>.3<br>-.7  | 107.3<br>.9<br>1.1 | 105.3<br>2.5 | 106.4<br>1.0 | 106.8<br>.3  |
| 輸入価格指数<br>2000 = 100   | 107.7<br>3.6<br>6.1 | 106.9<br>-.8<br>10.6  | 104.3<br>-2.4<br>3.7 | 107.9<br>3.4<br>3.8 | 109.3<br>1.3<br>1.5 | 110.9<br>1.4<br>3.7 | 111.6<br>.6<br>7.0 | 105.7<br>5.6 | 109.9<br>4.0 | 112.2<br>2.1 |
| 鉱工業生産指数<br>2000 = 100  | 100.6<br>-.7<br>6.5 | 99.8<br>-.8<br>1.7    | 99.6<br>-.2<br>1.0   | 99.3<br>-.4<br>-2.0 | 98.9<br>-.3<br>-1.7 | 99.0<br>.0<br>-.8   | 99.0<br>.0<br>-.6  | 100.3<br>4.3 | 99.1<br>-1.3 | 99.3<br>.3   |
| 民間法人企業所得<br>兆円         | 42.8<br>.5<br>4.9   | 42.2<br>-1.4<br>-11.0 | 46.6<br>10.5<br>-4.5 | 45.0<br>-3.4<br>5.8 | 45.3<br>.5<br>5.8   | 45.3<br>.1<br>7.3   | 48.9<br>7.9<br>4.8 | 43.5<br>-.6  | 46.1<br>5.9  | 49.8<br>7.9  |
| 法人税<br>兆円              | 17.0<br>-.5<br>20.0 | 16.5<br>-3.0<br>23.6  | 16.4<br>-.2<br>37.1  | 16.7<br>1.6<br>-2.1 | 16.9<br>1.3<br>-.3  | 17.0<br>.8<br>3.6   | 17.3<br>1.3<br>5.1 | 16.7<br>26.1 | 17.0<br>1.5  | 18.0<br>5.9  |
| 法人貯蓄<br>兆円             | 25.8                | 25.7                  | 30.2                 | 28.4                | 28.4                | 28.2                | 31.6               | 26.8         | 29.1         | 31.8         |

表11 政 府

兆円

|           | 四 半 期 |       |       |       |       |       |       | 年 度   |       |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 政府受取      | 159.1 | 159.1 | 159.5 | 160.4 | 161.3 | 162.5 | 165.2 | 159.1 | 162.4 | 168.7 |
|           | .3    | .0    | .3    | .5    | .5    | .8    | 1.7   | 2.9   | 2.1   | 3.9   |
|           | 2.0   | 2.7   | 5.4   | 1.2   | 1.4   | 2.2   | 3.6   |       |       |       |
| 間接税       | 41.7  | 41.8  | 42.0  | 42.2  | 42.3  | 42.5  | 42.7  | 41.8  | 42.4  | 43.4  |
|           | .4    | .3    | .6    | .3    | .3    | .5    | .5    | 2.3   | 1.6   | 2.2   |
|           | 1.4   | 2.4   | 3.7   | 1.5   | 1.5   | 1.7   | 1.7   |       |       |       |
| 個人所得税     | 22.9  | 22.9  | 22.8  | 22.7  | 22.8  | 22.9  | 24.5  | 22.9  | 23.2  | 24.7  |
|           | -.3   | .1    | -.5   | -.1   | .1    | .6    | 7.0   | -3.5  | 1.7   | 6.2   |
|           | -3.4  | -4.6  | 1.9   | -.7   | -.3   | .2    | 7.7   |       |       |       |
| 法人税       | 17.0  | 16.5  | 16.4  | 16.7  | 16.9  | 17.0  | 17.3  | 16.7  | 17.0  | 18.0  |
|           | -.5   | -3.0  | -.2   | 1.6   | 1.3   | .8    | 1.3   | 26.1  | 1.5   | 5.9   |
|           | 20.0  | 23.6  | 37.1  | -2.1  | -.3   | 3.6   | 5.1   |       |       |       |
| 社会保障負担    | 69.7  | 70.1  | 70.5  | 71.0  | 71.5  | 72.2  | 72.9  | 69.9  | 71.9  | 74.9  |
|           | .7    | .5    | .6    | .7    | .7    | 1.0   | 1.0   | .1    | 2.8   | 4.1   |
|           | -1.4  | .6    | 2.7   | 2.5   | 2.5   | 3.0   | 3.4   |       |       |       |
| 政府最終消費支出  | 89.5  | 90.1  | 90.4  | 90.8  | 91.1  | 91.5  | 91.9  | 89.6  | 91.3  | 92.8  |
|           | 1.0   | .6    | .4    | .4    | .4    | .4    | .4    | 1.8   | 1.9   | 1.6   |
|           | 1.3   | 3.4   | 2.8   | 2.4   | 1.8   | 1.6   | 1.6   |       |       |       |
| 社会保障給付    | 70.4  | 70.9  | 71.4  | 71.9  | 72.5  | 73.2  | 73.8  | 70.6  | 72.9  | 75.6  |
|           | .8    | .7    | .7    | .8    | .8    | .9    | .9    | .1    | 3.2   | 3.8   |
|           | -1.2  | .0    | 3.0   | 3.0   | 3.1   | 3.2   | 3.4   |       |       |       |
| 政府貯蓄      | -24.9 | -26.1 | -26.7 | -26.8 | -27.1 | -27.0 | -25.5 | -25.4 | -26.6 | -25.1 |
| 公的固定資本形成  | 23.3  | 23.3  | 23.1  | 23.1  | 22.6  | 22.1  | 21.7  | 23.3  | 22.4  | 20.6  |
|           | -1.7  | .1    | -1.0  | .0    | -2.0  | -2.0  | -2.0  | -14.6 | -4.1  | -7.8  |
|           | -14.0 | -10.4 | -18.8 | -2.6  | -2.9  | -4.9  | -5.9  |       |       |       |
| 政府貯蓄・投資差額 | -34.2 | -35.5 | -35.6 | -35.7 | -35.4 | -34.8 | -32.8 | -34.7 | -34.7 | -31.3 |

表12 金 融

|                     | 四 半 期 |       |       |       |       |       |       | 年 度   |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                     | 20043 | 20044 | 20051 | 20052 | 20053 | 20054 | 20061 | 2004  | 2005  | 2006  |
| 公定歩合 %              | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   | .10   |
| コールレート %            | .00   | .00   | .01   | .02   | .04   | .06   | .09   | .00   | .05   | .14   |
| コマシーシャルペー           | .02   | .02   | .06   | .08   | .10   | .13   | .16   | .03   | .12   | .23   |
| 全国銀行貸出約定<br>平均金利 %  | 1.76  | 1.75  | 1.74  | 1.74  | 1.74  | 1.74  | 1.73  | 1.76  | 1.74  | 1.75  |
| 長期プライムレート<br>%      | 1.75  | 1.65  | 1.81  | 1.97  | 2.06  | 2.12  | 2.14  | 1.74  | 2.07  | 2.13  |
| 国債最終利回り %           | 1.70  | 1.50  | 1.50  | 1.58  | 1.63  | 1.67  | 1.67  | 1.55  | 1.64  | 1.62  |
| 事業債応募者利回り           | .79   | .79   | .96   | 1.12  | 1.25  | 1.37  | 1.46  | .83   | 1.30  | 1.58  |
| 貨幣供給(M2CD)兆円        | 694.8 | 697.0 | 700.5 | 702.4 | 705.1 | 710.8 | 714.9 | 695.7 | 708.3 | 724.3 |
|                     | .6    | .3    | .5    | .3    | .4    | .8    | .6    | 2.0   | 1.8   | 2.3   |
|                     | 1.8   | 2.0   | 2.1   | 1.7   | 1.5   | 2.0   | 2.0   |       |       |       |
| 東証株価指数<br>1968=100. | 112.8 | 110.7 | 112.6 | 116.2 | 119.6 | 118.4 | 118.3 | 113.0 | 118.1 | 121.0 |
|                     | -2.6  | -1.9  | 1.8   | 3.2   | 3.0   | -1.0  | -.1   | 15.2  | 4.6   | 2.4   |
|                     | 14.6  | 7.8   | 4.1   | .3    | 6.1   | 7.0   | 5.0   |       |       |       |
| 円ドル為替レート            | 109.9 | 105.9 | 103.0 | 105.0 | 105.0 | 105.0 | 105.0 | 107.1 | 105.0 | 105.0 |

表13 米国経済・世界経済

|                          | 四 半 期                |                      |                      |                      |                      |                      |                      | 暦 年           |               |                |
|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|----------------|
|                          | 20043                | 20044                | 20051                | 20052                | 20053                | 20054                | 20061                | 2004          | 2005          | 2006           |
| 米国国内総生産<br>96年価格兆ドル      | 10.9<br>1.0<br>4.0   | 11.0<br>.8<br>3.7    | 11.1<br>.7<br>3.3    | 11.1<br>.7<br>3.2    | 11.2<br>.8<br>3.0    | 11.3<br>.8<br>3.0    | 11.4<br>.8<br>3.1    | 10.8<br>4.4   | 11.2<br>3.1   | 11.5<br>3.2    |
| 米国国内総生産<br>デフレーター        | 108.5<br>.4<br>2.2   | 109.0<br>.5<br>2.4   | 109.6<br>.5<br>2.2   | 110.1<br>.5<br>1.9   | 110.7<br>.5<br>2.0   | 111.2<br>.5<br>2.0   | 111.8<br>.5<br>2.0   | 108.2<br>2.1  | 110.4<br>2.0  | 112.6<br>2.0   |
| 韓国台湾香港輸入額<br>10億ドル       | 168.5<br>2.0<br>24.4 | 171.9<br>2.0<br>14.2 | 175.3<br>2.0<br>16.3 | 178.8<br>2.0<br>8.2  | 182.4<br>2.0<br>8.2  | 186.1<br>2.0<br>8.2  | 189.8<br>2.0<br>8.2  | 656.4<br>22.0 | 722.7<br>10.1 | 782.3<br>8.2   |
| アセアン輸入額<br>10億ドル         | 114.6<br>2.0<br>27.2 | 116.9<br>2.0<br>19.3 | 119.2<br>2.0<br>19.9 | 121.6<br>2.0<br>8.2  | 124.1<br>2.0<br>8.2  | 126.5<br>2.0<br>8.2  | 129.1<br>2.0<br>8.2  | 443.4<br>23.9 | 491.5<br>10.9 | 532.0<br>8.2   |
| 中国輸入額<br>10億ドル           | 142.2<br>1.0<br>26.1 | 152.1<br>7.0<br>33.0 | 161.3<br>6.0<br>29.9 | 170.9<br>6.0<br>21.4 | 181.2<br>6.0<br>27.4 | 192.1<br>6.0<br>26.2 | 203.6<br>6.0<br>26.2 | 559.2<br>35.4 | 705.5<br>26.2 | 890.6<br>26.2  |
| EU圏国内総生産<br>95年価格100億EUR | 21.5<br>1.5<br>.9    | 21.6<br>.4<br>.4     | 21.7<br>.5<br>.7     | 21.8<br>.5<br>2.9    | 21.9<br>.5<br>1.9    | 22.0<br>.5<br>2.0    | 22.1<br>.5<br>2.0    | 21.4<br>.9    | 21.8<br>1.9   | 22.3<br>2.0    |
| EU圏国内総生産<br>デフレーター       | 129.8<br>-.7<br>3.5  | 129.8<br>.0<br>2.2   | 129.8<br>.0<br>.9    | 130.1<br>.2<br>-.5   | 130.3<br>.2<br>.4    | 131.0<br>.5<br>.9    | 131.6<br>.5<br>1.4   | 129.7<br>3.0  | 130.3<br>.4   | 132.6<br>1.8   |
| 世界輸入総額<br>100億ドル         | 228.5<br>.0<br>20.8  | 230.8<br>1.0<br>10.6 | 233.1<br>1.0<br>9.5  | 237.7<br>2.0<br>4.1  | 242.5<br>2.0<br>6.1  | 247.3<br>2.0<br>7.2  | 254.8<br>3.0<br>9.3  | 900.6<br>18.1 | 960.6<br>6.7  | 1065.8<br>10.9 |
| 世界輸入価格指数<br>1995=100     | 113.8<br>1.0<br>9.4  | 114.9<br>1.0<br>7.3  | 116.1<br>1.0<br>3.2  | 117.2<br>1.0<br>4.1  | 118.4<br>1.0<br>4.1  | 119.6<br>1.0<br>4.1  | 120.8<br>1.0<br>4.1  | 453.8<br>8.1  | 471.2<br>3.8  | 490.4<br>4.1   |
| 原油輸入価格<br>ドル/バレル         | 38.4<br>10.7<br>34.5 | 40.8<br>6.4<br>38.4  | 40.8<br>.0<br>29.8   | 40.4<br>-1.0<br>16.6 | 40.0<br>-1.0<br>4.3  | 39.6<br>-1.0<br>-3.0 | 38.8<br>-2.0<br>-4.9 | 36.3<br>24.0  | 40.2<br>10.7  | 37.7<br>-6.3   |

