

## 急激な円安、国内景気を圧迫

～ コスト負担増鮮明で収益悪化 ～

(調査対象 2万 3,475 社、有効回答 1万 516 社、回答率 44.8%、調査開始 2002年 5月)

### 調査結果のポイント

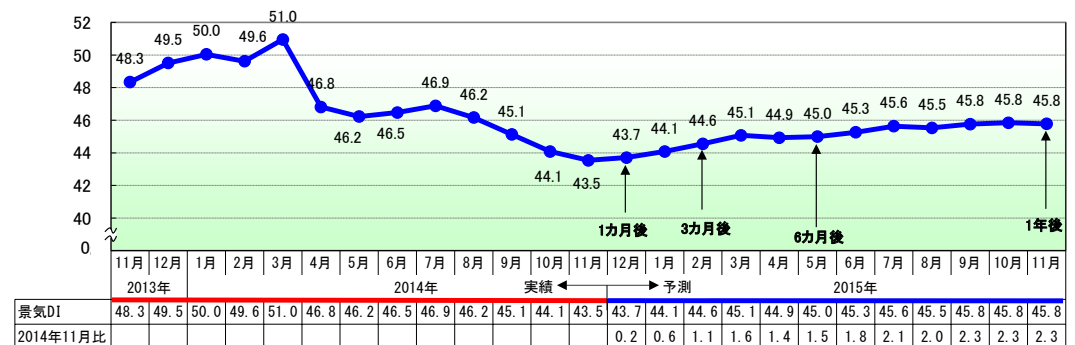
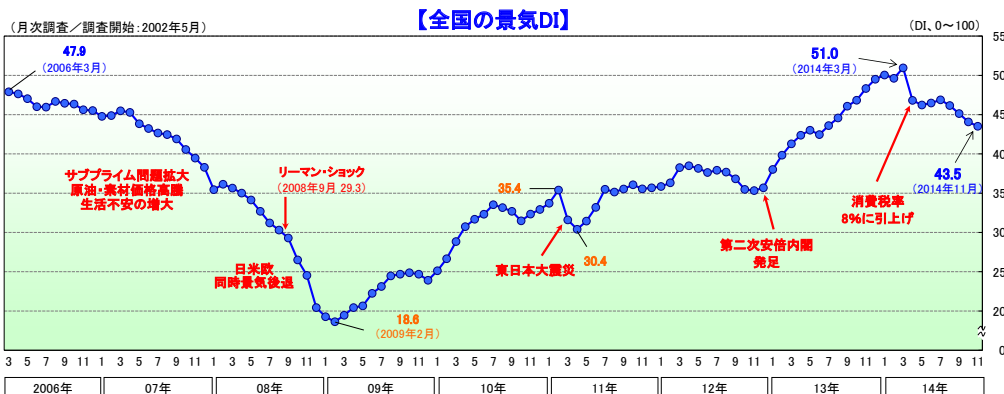
- 11月の景気DIは前月比0.6ポイント減の43.5となり、4カ月連続の悪化となった。追加金融緩和政策により一段と円安が進行したことで、仕入価格の上昇が再び加速、収益環境の厳しさが増している。コスト増は人手不足を非正社員の増加で補い、賃金上昇を押さえる要因ともなった。国内景気は、円安を通じた原材料高や賃金上昇の抑制による影響が広がっており、悪化している。今後の国内景気は、先行きへの期待感を含みながらも、ほぼ横ばいでの推移が続くと見込まれる。
- 業界別では10業界中8業界が悪化した。原材料価格の上昇や人手不足は『建設』の悪化要因となっているほか、消費者の購買意欲の低下により建物売買業において景況感が大きく悪化している。
- 地域別では、『北海道』や『北陸』など10地域中7地域が悪化した。特に、『北海道』では、電気料金が11月から値上げされたことによるコスト負担増が景気を悪化させる要因となった。なかでも、『不動産』の悪化は大きく、21カ月ぶりに50を下回った。

### < 2014年11月の動向：国内景気は悪化 >

2014年11月の景気DIは前月比0.6ポイント減の43.5となり4カ月連続で悪化した。11月は、7～9月期のGDPが2期連続マイナス成長となり消費税率再引き上げが延期された。また、前月末に追加金融緩和政策が実施され一段の円安となったことで、為替レートは2年で44%下落した。そのため、仕入価格の上昇が再び加速し、企業の収益環境の厳しさが増している。また、為替レートの2年間での下落率を平均してみると、2014年は日本が1973年に変動相場制に移行してから最も速いスピードで円安が進んだ。円安によるコスト増を価格転嫁できず売り上げが伸び悩むことに加え、人手不足に対し賃金上昇を抑えるために非正規雇用を増やすことで対応し、消費低迷の要因ともなっている。国内景気は、円安を通じた原材料高や賃金上昇の抑制による影響が広がっており、悪化している。

### < 今後の見通し：下振れ懸念のあるなか、ほぼ横ばいで推移 >

消費税率の再引き上げが延期されたことで、当分、駆け込み需要は発生しないとみられる。10月末からの追加金融緩和政策により一層の円安が進むと予想されるため、輸入コスト上昇を販売価格に転嫁できない企業の収益悪化は懸念材料である。さらに、人手不足は建設関連での入札見送りなどをもたらし、成長を阻害する要因として景気の下振れ要因となろう。また、総選挙の結果次第では経済政策が停滞する可能性がある。今後は、原油価格の下落による企業や家計へのコスト負担の軽減効果など先行きへの期待感を含みながらも、国内景気は下振れ圧力もあり、ほぼ横ばいでの推移が続くと見込まれる。



※景気予測DIは、ARIMAモデルに経済統計を加えたStructural ARIMAモデルで分析

## 業界別：原材料価格の上昇や実質所得の低下などで10業界中8業界が悪化

・『不動産』『建設』『製造』『小売』など、10業界中8業界が悪化した。円安にともなう原材料価格の上昇や人手不足は『建設』の悪化要因となっており、関連する『不動産』や建材関連産業にも影響が及んでいる。また、『小売』は実質可処分所得の低下もあり3カ月連続で悪化した。

・『不動産』(43.6) … 前月比1.6ポイント減。2カ月連続で悪化し、2013年1月(40.9)以来1年10カ月ぶりの低水準となった。消費税率引き上げ後の反動減からの回復が遅れている。鉄筋コンクリート造のマンションでは建築単価が約3割上昇しており、販売単価の上昇と請負業者の不足により分譲件数が減少している。また、可処分所得の低下で消費者の購買意欲が低下しており、建物売買業において景況感が大きく悪化している。他方、土地売買業は地価が下げ止まりつつあるなかで堅調だった。

・『建設』(51.0) … 同0.6ポイント減。4カ月連続で悪化した。消費税率引き上げによる反動減で新設住宅着工戸数が減少しているほか、就業者が1年で10万人以上増加するなかでも人手不足は依然として深刻な水準で推移している。そのため、公共工事の発注に入札できない企業も多く、住宅着工戸数の減少から塗装や内装、冷暖房設置、電気工事などの景況感が大きく悪化した。16カ月連続で50台を維持しているものの景況感の悪化が続いており、関連する不動産や建材関連にも影響が波及している。

・『製造』(42.9) … 同0.5ポイント減。4カ月連続で悪化した。「繊維・繊維製品・服飾品製造」(36.8、同2.6ポイント減)は、円安によるコストアップを販売価格に転嫁できない状況となっている。また、「飲食料品・飼料製造」(36.8、同2.2ポイント減)は、原材料の輸入価格上昇が影響し、5カ月連続の悪化となった。さらに、5カ月連続でパソコン出荷台数が2桁減少し、半導体素子製造や電子計算機製造などが悪化した「電気機械製造」(45.9、同0.2ポイント減)など、『製造』は12業種中8業種が悪化した。

・『小売』(35.5) … 同0.8ポイント減。賃金上昇が物価上昇を下回るなど実質可処分所得の低下で消費マインドが悪化しているなか、3カ月連続で悪化した。ガソリンスタンドでは原油価格の下落にともない販売価格も低下するなかで需要の回復が遅れているほか、時計やメガネ業界の景況感も悪化が続き「専門商品小売」(36.0、同0.3ポイント減)は2カ月ぶりに悪化した。また、「繊維・繊維製品・服飾品小売」(32.0、同4.7ポイント減)は婦人服や子供服、靴などが悪化要因となったほか、鮮魚小売や酒類小売など客単価が減少した「飲食料品小売」(34.7、同2.1ポイント減)は3カ月連続で悪化した。

|                  | 13年<br>11月      | 12月    | 14年<br>1月 | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 前月比   |       |
|------------------|-----------------|--------|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| 農・林・水産           | 40.3            | 45.5   | 44.0      | 45.0 | 41.9 | 42.0 | 40.7 | 43.0 | 45.1 | 40.9 | 42.1 | 41.8 | 38.6 | ▲ 3.2 |       |
| 金融               | 45.7            | 47.9   | 47.8      | 47.7 | 48.5 | 46.5 | 46.6 | 47.5 | 49.2 | 47.9 | 47.1 | 44.9 | 45.3 | ▲ 0.4 |       |
| 建設               | 56.6            | 57.2   | 56.8      | 56.3 | 56.0 | 52.9 | 51.7 | 52.7 | 53.5 | 53.2 | 52.8 | 51.6 | 51.0 | ▲ 0.6 |       |
| 不動産              | 49.5            | 49.7   | 51.8      | 48.5 | 50.0 | 48.8 | 48.3 | 48.8 | 47.4 | 46.8 | 47.0 | 45.2 | 43.6 | ▲ 1.6 |       |
| 製造               | 飲食料品・飼料製造       | 41.3   | 41.8      | 41.6 | 41.5 | 42.1 | 39.7 | 40.4 | 40.4 | 39.9 | 39.8 | 39.9 | 39.0 | 36.8  | ▲ 2.2 |
|                  | 繊維・繊維製品・服飾品製造   | 40.1   | 42.4      | 43.2 | 42.9 | 45.8 | 41.5 | 43.1 | 41.1 | 41.8 | 42.0 | 39.8 | 39.4 | 36.8  | ▲ 2.6 |
|                  | 木材・家具・窯業・土石製品製造 | 55.0   | 55.3      | 56.2 | 55.8 | 55.5 | 48.6 | 47.5 | 47.0 | 45.0 | 44.6 | 43.3 | 44.0 | 44.1  | ▲ 0.1 |
|                  | パルプ・紙・紙加工品製造    | 42.9   | 46.9      | 46.7 | 43.1 | 47.4 | 42.8 | 40.5 | 38.7 | 39.4 | 36.2 | 36.1 | 36.7 | 36.1  | ▲ 0.6 |
|                  | 出版・印刷           | 33.6   | 34.4      | 36.2 | 36.0 | 40.0 | 36.8 | 35.3 | 34.8 | 34.9 | 33.7 | 33.1 | 31.5 | 31.5  | ▲ 0.0 |
|                  | 化学製品製造          | 48.2   | 49.9      | 48.9 | 49.6 | 50.2 | 47.5 | 46.7 | 45.6 | 46.6 | 45.8 | 43.4 | 42.4 | 42.9  | ▲ 0.5 |
|                  | 鉄鋼・非鉄・鉱業        | 50.4   | 51.8      | 52.6 | 52.3 | 52.5 | 47.5 | 47.4 | 48.1 | 48.7 | 49.1 | 46.8 | 45.3 | 44.4  | ▲ 0.9 |
|                  | 機械製造            | 49.7   | 50.7      | 52.2 | 52.9 | 54.7 | 51.6 | 52.3 | 52.7 | 53.8 | 52.2 | 51.7 | 50.5 | 50.0  | ▲ 0.5 |
|                  | 電気機械製造          | 47.6   | 49.4      | 49.2 | 49.9 | 49.6 | 47.0 | 48.1 | 48.8 | 49.9 | 47.3 | 46.2 | 46.1 | 45.9  | ▲ 0.2 |
|                  | 輸送用機械・器具製造      | 53.7   | 55.3      | 55.6 | 54.1 | 54.6 | 50.8 | 50.2 | 51.7 | 52.8 | 53.4 | 50.7 | 48.2 | 48.0  | ▲ 0.2 |
|                  | 精密機械・医療機械・器具製造  | 45.2   | 46.0      | 47.9 | 49.1 | 48.4 | 42.9 | 45.2 | 47.7 | 48.9 | 49.3 | 48.1 | 46.6 | 45.4  | ▲ 1.2 |
|                  | その他製造           | 38.0   | 41.2      | 41.1 | 41.8 | 47.0 | 40.5 | 38.0 | 37.8 | 39.2 | 39.3 | 38.3 | 37.9 | 38.4  | ▲ 0.5 |
|                  | 全体              | 46.9   | 48.2      | 48.7 | 48.7 | 49.7 | 45.9 | 45.9 | 45.9 | 46.3 | 45.6 | 44.2 | 43.4 | 42.9  | ▲ 0.5 |
|                  | 卸売              | 飲食料品卸売 | 40.3      | 42.1 | 41.5 | 40.3 | 42.2 | 39.1 | 41.3 | 41.4 | 41.0 | 39.6 | 39.9 | 39.0  | 37.1  |
| 繊維・繊維製品・服飾品卸売    |                 | 38.2   | 38.1      | 37.6 | 38.0 | 41.5 | 38.8 | 37.7 | 36.8 | 36.7 | 35.9 | 35.3 | 34.3 | 30.7  | ▲ 3.6 |
| 木材・家具・窯業・土石製品卸売  |                 | 54.6   | 57.1      | 58.2 | 56.1 | 56.2 | 50.0 | 46.8 | 44.3 | 44.3 | 42.9 | 41.5 | 41.0 | 39.5  | ▲ 1.5 |
| 紙類・文具・書籍卸売       |                 | 38.3   | 40.1      | 41.4 | 39.3 | 48.0 | 40.3 | 37.0 | 36.0 | 35.9 | 34.6 | 33.8 | 32.9 | 33.5  | ▲ 0.6 |
| 化学品卸売            |                 | 45.8   | 46.4      | 46.5 | 46.2 | 48.7 | 43.5 | 41.9 | 43.5 | 43.4 | 42.8 | 40.8 | 40.6 | 40.0  | ▲ 0.6 |
| 再生資源卸売           |                 | 54.3   | 53.9      | 52.1 | 47.4 | 44.3 | 49.5 | 48.7 | 50.0 | 47.3 | 47.3 | 46.1 | 37.8 | 40.4  | ▲ 2.6 |
| 鉄鋼・非鉄・鉱業製品卸売     |                 | 50.0   | 51.7      | 51.8 | 51.7 | 52.0 | 45.2 | 44.2 | 44.4 | 46.0 | 44.9 | 43.5 | 43.2 | 43.8  | ▲ 0.6 |
| 機械・器具卸売          |                 | 47.6   | 48.7      | 50.2 | 50.4 | 53.0 | 47.7 | 45.8 | 46.6 | 47.6 | 46.7 | 44.9 | 43.9 | 43.6  | ▲ 0.3 |
| その他の卸売           |                 | 41.9   | 43.4      | 42.7 | 43.4 | 46.0 | 40.9 | 40.5 | 40.3 | 40.4 | 40.2 | 38.5 | 36.7 | 37.1  | ▲ 0.4 |
| 全体               |                 | 45.9   | 47.3      | 47.8 | 47.4 | 49.6 | 44.6 | 43.3 | 43.4 | 43.8 | 42.9 | 41.5 | 40.6 | 40.0  | ▲ 0.6 |
| 小売               |                 | 飲食料品小売 | 39.6      | 42.0 | 42.6 | 39.1 | 44.0 | 37.1 | 40.8 | 40.8 | 39.1 | 40.7 | 39.3 | 36.8  | 34.7  |
|                  | 繊維・繊維製品・服飾品小売   | 36.3   | 38.0      | 39.6 | 37.0 | 40.8 | 36.1 | 37.7 | 37.3 | 36.3 | 36.2 | 38.2 | 36.7 | 32.0  | ▲ 4.7 |
|                  | 医薬品・日用雑貨品小売     | 49.3   | 48.4      | 50.0 | 47.3 | 55.6 | 39.9 | 40.7 | 44.3 | 40.6 | 40.7 | 41.7 | 41.1 | 42.6  | ▲ 1.5 |
|                  | 家具類小売           | 55.0   | 53.0      | 59.7 | 56.4 | 63.6 | 35.0 | 31.7 | 33.3 | 28.8 | 30.6 | 37.0 | 22.7 | 27.3  | ▲ 4.6 |
|                  | 家電・情報機器小売       | 46.4   | 53.2      | 50.5 | 55.1 | 56.7 | 45.1 | 38.4 | 37.4 | 39.7 | 37.4 | 36.1 | 36.2 | 36.0  | ▲ 0.2 |
|                  | 自動車・部品小売        | 51.3   | 52.5      | 60.1 | 57.3 | 56.5 | 32.7 | 30.9 | 30.7 | 32.1 | 34.4 | 33.0 | 30.1 | 31.8  | ▲ 1.7 |
|                  | 専門商品小売          | 39.3   | 38.3      | 37.3 | 37.5 | 39.9 | 34.7 | 35.2 | 35.7 | 36.2 | 36.8 | 36.2 | 36.3 | 36.0  | ▲ 0.3 |
|                  | 各種商品小売          | 47.9   | 49.0      | 48.6 | 47.8 | 55.2 | 37.3 | 43.5 | 45.0 | 42.1 | 41.7 | 41.8 | 41.2 | 39.1  | ▲ 2.1 |
|                  | その他の小売          | 38.9   | 41.7      | 33.3 | 33.3 | 45.8 | 33.3 | 33.3 | 27.8 | 36.7 | 43.3 | 37.5 | 40.0 | 40.0  | ▲ 0.0 |
|                  | 全体              | 43.0   | 44.0      | 44.7 | 43.8 | 47.1 | 36.4 | 37.3 | 37.8 | 37.3 | 37.8 | 37.5 | 36.3 | 35.5  | ▲ 0.8 |
| 運輸・倉庫            | 47.8            | 49.5   | 50.0      | 49.8 | 51.8 | 46.5 | 46.3 | 45.1 | 44.9 | 45.8 | 43.7 | 43.7 | 44.8 | ▲ 1.1 |       |
| サービス             | 飲食店             | 40.5   | 45.8      | 45.2 | 48.5 | 47.4 | 46.9 | 46.9 | 49.5 | 49.1 | 48.7 | 46.7 | 42.6 | 45.1  | ▲ 2.5 |
|                  | 電気通信            | 50.0   | 54.2      | 54.5 | 50.0 | 50.0 | 51.9 | 45.8 | 50.0 | 53.3 | 50.0 | 50.0 | 46.3 | 48.1  | ▲ 1.8 |
|                  | 電気・ガス・水道・熱供給    | 50.0   | 46.7      | 50.0 | 50.0 | 48.5 | 53.7 | 53.7 | 50.0 | 51.7 | 48.3 | 50.0 | 46.3 | 43.8  | ▲ 2.5 |
|                  | リース・賃貸          | 56.2   | 55.8      | 57.8 | 56.5 | 56.2 | 55.7 | 54.3 | 52.7 | 53.8 | 51.7 | 51.8 | 49.7 | 49.9  | ▲ 0.2 |
|                  | 旅館・ホテル          | 49.5   | 50.5      | 50.0 | 46.6 | 48.4 | 44.9 | 45.2 | 47.5 | 47.7 | 44.4 | 46.2 | 46.3 | 47.0  | ▲ 0.7 |
|                  | 娯楽サービス          | 40.8   | 41.0      | 43.0 | 41.7 | 43.3 | 39.5 | 38.0 | 37.6 | 38.3 | 39.5 | 39.4 | 39.5 | 36.4  | ▲ 3.1 |
|                  | 放送              | 45.1   | 46.9      | 49.1 | 49.0 | 47.9 | 41.2 | 40.7 | 44.0 | 44.4 | 45.2 | 44.0 | 45.2 | 43.3  | ▲ 1.9 |
|                  | メンテナンス・警備・検査    | 46.3   | 47.7      | 49.0 | 49.2 | 52.6 | 46.8 | 46.2 | 46.0 | 49.4 | 46.8 | 45.7 | 45.8 | 43.1  | ▲ 2.7 |
|                  | 広告関連            | 41.0   | 43.2      | 43.3 | 43.0 | 47.7 | 42.5 | 40.8 | 42.6 | 42.5 | 41.4 | 41.1 | 38.6 | 38.7  | ▲ 0.1 |
|                  | 情報サービス          | 53.3   | 53.4      | 55.6 | 54.8 | 56.3 | 54.2 | 55.5 | 55.0 | 54.5 | 53.5 | 52.8 | 51.4 | 51.6  | ▲ 0.2 |
|                  | 人材派遣・紹介         | 57.5   | 58.5      | 57.7 | 58.9 | 57.8 | 57.5 | 54.6 | 57.2 | 57.2 | 56.2 | 56.9 | 55.6 | 53.9  | ▲ 1.7 |
|                  | 専門サービス          | 54.9   | 55.2      | 56.9 | 56.4 | 55.8 | 54.2 | 53.8 | 55.1 | 55.2 | 53.7 | 53.9 | 50.7 | 50.7  | ▲ 0.0 |
|                  | 医療・福祉・保健衛生      | 50.3   | 51.0      | 50.6 | 50.2 | 50.7 | 48.3 | 46.6 | 47.9 | 47.6 | 47.1 | 46.2 | 46.2 | 45.0  | ▲ 1.2 |
|                  | 教育サービス          | 44.2   | 43.3      | 43.9 | 44.7 | 45.7 | 42.1 | 40.3 | 44.7 | 45.1 | 40.7 | 41.7 | 42.4 | 41.7  | ▲ 0.7 |
| その他サービス          | 49.8            | 51.1   | 49.1      | 48.1 | 48.6 | 46.9 | 47.2 | 48.1 | 48.7 | 48.4 | 47.2 | 44.9 | 45.2 | ▲ 0.3 |       |
| 全体               | 50.6            | 51.3   | 52.3      | 51.8 | 52.9 | 50.5 | 50.1 | 50.6 | 50.9 | 49.7 | 49.2 | 47.7 | 47.3 | ▲ 0.4 |       |
| その他              | 42.2            | 48.2   | 46.8      | 44.9 | 52.1 | 46.0 | 47.5 | 44.3 | 44.9 | 43.1 | 42.8 | 40.6 | 37.7 | ▲ 2.9 |       |
| 格差(10業界別『その他』除く) | 16.3            | 13.2   | 12.8      | 12.5 | 14.1 | 16.5 | 14.4 | 14.9 | 16.2 | 15.4 | 15.3 | 15.3 | 15.5 | ▲     |       |
| 中国進出             | 48.8            | 50.3   | 50.7      | 50.7 | 51.7 | 48.7 | 49.0 | 49.5 | 49.2 | 48.8 | 46.2 | 45.5 | 45.3 | ▲ 0.2 |       |
| 太陽光発電            | 53.1            | 53.9   | 53.7      | 54.7 | 55.8 | 51.5 | 52.2 | 51.5 | 50.6 | 51.7 | 50.2 | 47.7 | 46.5 | ▲ 1.2 |       |

※網掛けなしは前月比改善または増加、黄色の網掛けは前月比横ばい、青色の網掛けは前月比悪化または減少を示す  
※「太陽光発電」はセル・モジュール、部品・材料、製造装置の各製造会社、エネルギー、販売・施工などを含む

## 規模別:4カ月連続で全規模悪化

・「大企業」が46.9（前月比0.6ポイント減）、「中小企業」が42.6（同0.5ポイント減）、「小規模企業」が42.1（同0.4ポイント減）で、サブプライム問題が表面化した2007年の5カ月連続に次ぐ過去3番目の長期同時悪化となった。「中小企業」は『建設』や『不動産』など8業界が悪化し全体を押し下げた。他方、「大企業」は『農・林・水産』が大幅に悪化した一方、『不動産』と『運輸・倉庫』の2業界が改善した。各業界の規模間による違いは比較的小さいとみられるものの、『不動産』は中小企業、『農・林・水産』は大企業で悪化傾向が拡大した。

|              | 13年11月 | 12月  | 14年1月 | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 前月比  |
|--------------|--------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 大企業          | 51.4   | 52.5 | 53.3  | 53.0 | 53.6 | 49.5 | 49.3 | 50.0 | 49.7 | 49.2 | 48.1 | 47.5 | 46.9 | ▲0.6 |
| 中小企業         | 47.4   | 48.6 | 49.1  | 48.6 | 50.2 | 46.0 | 45.3 | 45.4 | 46.1 | 45.3 | 44.3 | 43.1 | 42.6 | ▲0.5 |
| (うち小規模企業)    | 46.9   | 48.5 | 49.1  | 48.2 | 49.7 | 45.6 | 45.0 | 45.0 | 45.3 | 44.7 | 44.0 | 42.5 | 42.1 | ▲0.4 |
| 格差(大企業-中小企業) | 4.0    | 3.9  | 4.2   | 4.4  | 3.4  | 3.5  | 4.0  | 4.6  | 3.6  | 3.9  | 3.8  | 4.4  | 4.3  |      |

※網掛けなしは前月比改善または増加、黄色の網掛けは前月比横ばい、青色の網掛けは前月比悪化または減少を示す

## 地域別:円安や電気料金値上げのコスト負担増が響く

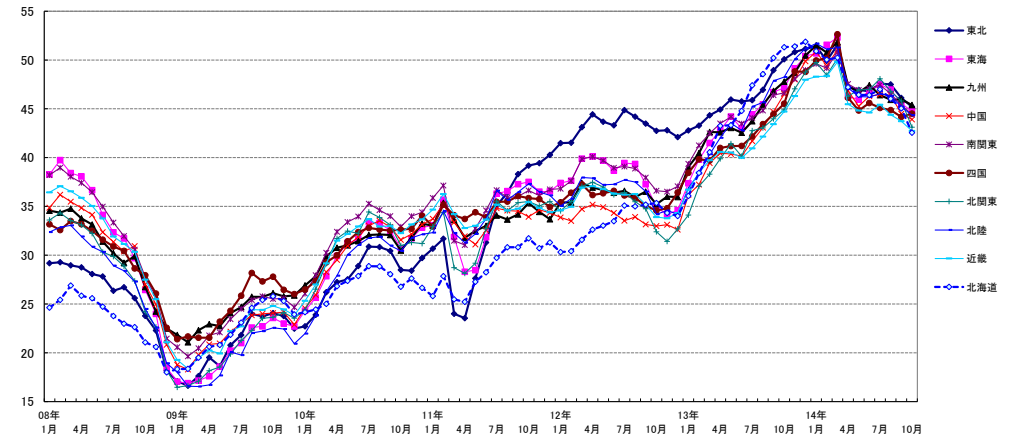
・『北海道』や『北陸』など10地域中7地域が悪化した。特に、『北海道』では、法人向け電気料金が大幅に値上げされたことによるコスト負担増が景況感を悪化させる要因となった。

・『北海道』(41.5) … 前月比1.0ポイント減。4カ月連続で悪化した。前年同月比9.9ポイント減となり、この1年で最も景気が悪化した地域となった。円安を通じた資材価格の高騰が続くなか、原油価格の下落も円安により相殺され、家庭・法人向けの電気料金が11月から値上げされたことによる一段のコスト負担増加が影響した。特に『建設』『不動産』の落ち込みが大きく、『建設』は18カ月ぶり、『不動産』は21カ月ぶりに50を下回った。

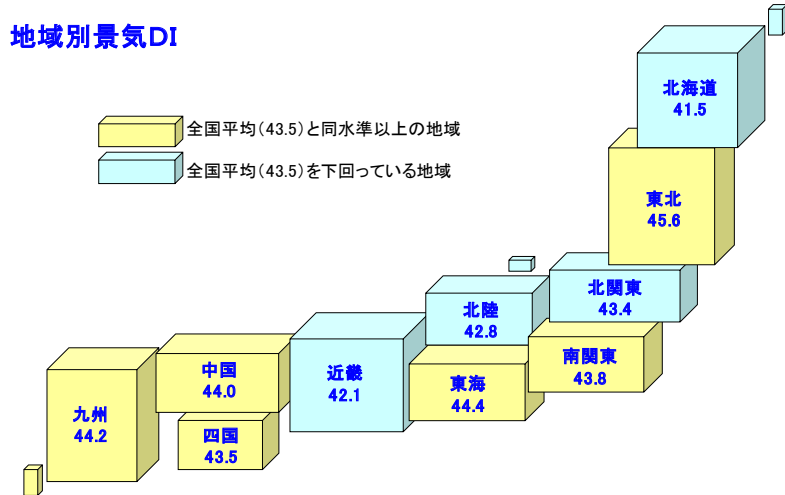
・『北陸』(42.8) … 同1.5ポイント減。10地域中最大の悪化幅となり、4カ月ぶりに全国を下回った。悪化したのは『建設』や『製造』など7業界、改善は『金融』や『運輸・倉庫』など3業界となった。JAの米買い取り価格低下もあり農業関連施設の改修が見送られたほか、公共工事が維持修繕向けに投入される傾向が増え資材関連業界にとって厳しい状況となった。

・『東北』(45.6) … 同0.4ポイント増。4カ月ぶりに改善した。震災復興の継続に加えて、除雪作業単価が高まってきたことなど、公共工事が少なくなる時期を前にして建設業を中心に「安堵感が広がった」(福島県)。また、『建設』や『卸売』が改善したことで物流量も拡大した『運輸・倉庫』は3カ月連続改善となった。

地域別グラフ(2008年1月からの月別推移)



地域別景気DI



|     | 13年11月 | 12月  | 14年1月 | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 前月比  |
|-----|--------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 北海道 | 51.4   | 51.9 | 50.9  | 50.0 | 50.2 | 47.2 | 46.4 | 46.4 | 47.0 | 46.0 | 45.0 | 42.5 | 41.5 | ▲1.0 |
| 東北  | 50.8   | 51.2 | 51.4  | 49.9 | 51.5 | 47.2 | 46.9 | 46.8 | 47.6 | 47.5 | 46.1 | 45.2 | 45.6 | 0.4  |
| 北関東 | 47.0   | 48.8 | 49.7  | 48.5 | 50.2 | 46.3 | 46.9 | 47.0 | 48.1 | 46.8 | 45.8 | 43.1 | 43.4 | 0.3  |
| 南関東 | 48.1   | 49.0 | 49.6  | 49.2 | 50.8 | 47.5 | 46.9 | 47.1 | 47.4 | 46.5 | 45.4 | 44.4 | 43.8 | ▲0.6 |
| 北陸  | 50.1   | 51.2 | 51.7  | 51.1 | 51.3 | 47.1 | 46.2 | 46.2 | 46.5 | 46.3 | 45.2 | 44.3 | 42.8 | ▲1.5 |
| 東海  | 49.1   | 50.4 | 50.7  | 51.6 | 52.3 | 46.3 | 45.9 | 46.9 | 47.5 | 47.0 | 45.6 | 44.7 | 44.4 | ▲0.3 |
| 近畿  | 46.3   | 48.0 | 48.3  | 48.4 | 49.8 | 45.5 | 44.8 | 44.6 | 45.4 | 44.4 | 43.7 | 42.7 | 42.1 | ▲0.6 |
| 中国  | 48.0   | 49.9 | 50.9  | 49.4 | 51.1 | 46.8 | 45.3 | 46.3 | 46.5 | 46.4 | 44.5 | 43.9 | 44.0 | 0.1  |
| 四国  | 48.8   | 48.8 | 50.0  | 50.2 | 52.6 | 46.1 | 44.8 | 45.6 | 45.1 | 44.9 | 44.2 | 44.5 | 43.5 | ▲1.0 |
| 九州  | 48.7   | 50.5 | 51.5  | 50.8 | 51.8 | 47.4 | 46.7 | 47.4 | 46.4 | 45.9 | 46.0 | 45.4 | 44.2 | ▲1.2 |
| 格差  | 5.1    | 3.9  | 3.4   | 3.2  | 2.8  | 2.0  | 2.1  | 2.8  | 3.0  | 3.1  | 2.4  | 2.9  | 4.1  |      |

※網掛けなしは前月比改善または増加、黄色の網掛けは前月比横ばい、青色の網掛けは前月比悪化または減少を示す

## 業界別の景況感「現在」(2014年11月調査分)

| 業界名    | 判断理由<br>(○=良いと判断した理由、△=どちらでもない理由、×=悪いと判断した理由) |      |      |   |
|--------|---|------|------|---|
|        | 9月  | 10月  | 11月  |   |
| 農・林・水産 | 42.1  | 41.8 | 38.6 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 漁業・水産加工品は円安が製品輸出に追い風となり、操業はフル稼働状態で残業等により賃金にも反映されている(漁業協同組合)</li> <li>△ 円安で原材料価格がアップしているが、価格転嫁は難しい状況にある。ただし荷動き自体は良い(養鶏)</li> <li>× シラスウナギの豊漁による活鰻価格の低下が懸念される(漁業協同組合)</li> <li>× 米価下落や天候不順による品質悪化で手取り収入が減少(農業協同組合)</li> </ul>  |
| 金融     | 47.1  | 44.9 | 45.3 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 金融緩和の第二弾によって株式相場が上昇し好影響を及ぼしている(証券投資信託委託)</li> <li>○ 株式市場の活況で景気は非常に良い(その他の投資)</li> <li>△ 首都圏と地方都市との地域差が大きく、なんとも言い難い状況(割賦金融)</li> </ul>  |
| 建設     | 52.8  | 51.6 | 51.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 9月後半からは工事が順次発注となり現在は受注調整をしなければならない状況(防水業界)</li> <li>△ 人手不足が深刻。工事は適度に発注されているが、人手不足の為に参加できない(舗装工事)</li> <li>△ 関東地域の建設需要は徐々に多いが、供給体制が不十分な状態での見切り発車の現場が多い(電気配線工事)</li> <li>× 公共事業の補正予算が昨年と比べて減少傾向にあるなか、鋼材等の資材単価の値上がりに加え、首都圏への労働者の流出による人材不足が建設業界の足かせとなっている(土木工事)</li> </ul>   |
| 不動産    | 47.0  | 45.2 | 43.6 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 冬季を前にして不動産の取引が続いており、12月初旬まで予定が入っている(貸事務所)</li> <li>× 住宅の動きが悪いまま一向に回復しない(建物売買)</li> <li>× 物価が上昇するなか賃金は上がらず、可処分所得が減少して購入者の意欲が著しく減退している(建物売買)</li> <li>× 全体として原材料などのコストアップから、最終末端の販売価格が上がらない(土地賃貸)</li> </ul>   |
| 製造     | 44.2  | 43.4 | 42.9 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 増税による受注減はあまりなく、為替が影響した受注増の方が多い。グループ内の輸出も為替の影響で良い(工業用ゴム製品製造)</li> <li>△ 取引先の製造現場が既に海外に移転しているため円安効果はあまりなく、受注が盛り上がりづらい。しかし海外輸出を手がける大手企業と取引の多い企業は、今期最高益をあげており、明暗を分けている(ねん糸製造)</li> <li>× 家畜豚の伝染病が影響し価格は上昇、いまだ高止まりしている。また円安による輸入原料の高騰も厳しい(冷凍調理食品製造)</li> <li>× 受注数が減少し製造停止の工場が急激に増えている。特に外食向けの製造受注工場は顕著(惣菜製造)</li> <li>× 戸建住宅の受注が増税後、想像以上に落ち込んでいまだ回復せず、ハウスメーカーや地元ビルダーが受注減で苦しんでいる(合板製造)</li> </ul> |

| 業界名   | 判断理由<br>(○=良いと判断した理由、△=どちらでもない理由、×=悪いと判断した理由) |      |      |  |
|-------|---|------|------|--|
|       | 9月  | 10月  | 11月  |  |
| 卸売    | 41.5  | 40.6 | 40.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 冬季に販売が増加する商品を取り扱っているため景気は良い(石油卸売)</li> <li>× 例年であれば、秋の需要期であり活発な動きとなるのだが、今年は動きがすこぶる悪い。急激な円安で輸入製品の購入価格が上昇しているが、市況が冷え込んでいるため値上がり分を価格転嫁できるかは不透明である(木材・竹材卸売)</li> <li>× 依然として道内の景気が不透明なうえ、電気料金値上げの負担も重くのしかかっている(婦人・子供服卸売)</li> <li>× 冬物生産が追加品も含め例年より低調に推移している。また、クリスマス商戦用や年末年始のバーゲン用受注が激減している(婦人・子供服卸売)</li> </ul>             |
| 小売    | 37.5  | 36.3 | 35.5 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 気温が早い時期から下がり、水温も下がったためにガスの使用量が増加し好調(燃料小売)</li> <li>△ 原油価格が下がっているが円安で相殺されて、仕入値は思ったほど下がっていない(ガソリンスタンド)</li> <li>× 円安による株高や含み資産増加などは、大企業や輸出企業、資産家等の一部のみが恩恵を被り、一般消費者にとっては賃金増加分を物価上昇が上回る構図がポディブローのように効いてきている(スーパーストア)</li> <li>× いまだに末端の店舗では売り上げが伸び悩み、仕入代や経費の高騰が重くのしかかっている(通信販売)</li> </ul>                                    |
| 運輸・倉庫 | 43.7  | 43.7 | 44.8 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 歳末商戦に向けて物流商品が動き始めた(貨物自動車運送)</li> <li>○ 円安のため、業界における日本からの航空貨物輸送量が前年比ほぼ2ケタ増の一方、輸入は横ばいかダウン(利用運送)</li> <li>△ 顧客企業からの貨物出荷数量が順調に推移している。ただし、昨年は11月以降、増税前需要が急激に増加しており、昨年ほどの取扱数量は期待出来ない(貨物自動車運送)</li> <li>× 円安、燃料高騰、人件費上昇、労働規制とすべてが逆風となっている(普通倉庫)</li> </ul>   |
| サービス  | 49.2  | 47.7 | 47.3 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ アベノミクスによる防災・減災工事は一部地域では前年同月比だと伸び悩んでいるものの、全国的に発注されており、これに津波災害地域の復興工事が本格化しているため総じて良かった(建設機械器具賃貸)</li> <li>× 4月の消費増税の影響が個人消費において根強く残っている。所得の改善が目立って見受けられないなか、先行き不透明による停滞感は否めない(その他の遊戯場)</li> <li>× 同業者の新規開業が多く、顧客の囲い込みが進み競争が激化している(老人福祉)</li> <li>× 「従軍慰安婦問題」などで新聞報道への信頼が揺らぐなか、新聞の解約が加速し部数減少が売り上げ減少を加速させている(広告代理)</li> </ul> |



## 業界別の景況感「先行き」(2014年11月調査分)

| 業界名    | 判断理由<br>(○=良いと判断した理由、△=どちらでもない理由、×=悪いと判断した理由)   |
|--------|---|
| 農・林・水産 | <ul style="list-style-type: none"> <li>△ 原料高は高値で推移するも、それに見合う分の水揚高が伸びるかは不透明な状態(漁業協同組合)</li> <li>△ アベノミクス効果の実感がなく農業従事者の収入が減少する今、解散総選挙となり先行きが不透明(農業協同組合)</li> <li>× 農産物の生産販売状況と、今年の米価が大きく下がっていることから先行きが不安(農業協同組合)</li> </ul>   |
| 金融     | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ アベノミクス第三の矢の加速的実現を期待(損害保険代理)</li> <li>○ 今後も堅調な株式相場が期待できる(証券投資信託委託)</li> <li>△ インフレが徐々に迫っているなか、賃金上昇のタイミングの予想がつかない(証券)</li> <li>× 消費税増税後、ずっと店頭販売が振るわないため先行きも暗い(クレジットカード)</li> </ul>   |
| 建設     | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 都心部を中心に人手不足や高額な見積もりが行われているため、当社への引き合いがその分多くなっていくと見込んでいる(木造建築工事)</li> <li>△ 年度末に向かい仕事は増えていくと見込むが、その後は不明(鉄骨工事)</li> <li>× 消費税増税の先延ばしが議論されるなかで、発注時期を見送られる可能性がある(土木建築)</li> <li>× このまま職人不足が続いて労賃が上がれば、工事が減ると予想される(建築工事)</li> <li>× 太陽光発電の新規受付が厳しい状態になったため、今後の見通しは暗い(電気配線工事)</li> </ul>                         |
| 不動産    | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 業界内で景気が良くなり始めたと聞いてから、だいたい半年後より実際に良くなるように思うので、今後徐々に景気が上向いていく(建物売買)</li> <li>○ 賃貸マンション・戸建賃貸、物流倉庫もフル稼働の状態がしばらく続き、通販関係の配送センターの需要も多いため推移(貸事務所)</li> <li>△ 衆議院選挙の動向次第なので現時点では分からない(不動産代理業・仲介)</li> <li>× 円安に伴うコストアップで建築費、修繕費が上がったまま続く(貸事務所)</li> </ul>   |
| 製造     | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 主力顧客は輸出大手メーカーが多く円安で業績が良いことに加え、海外特に韓国、台湾、中国製のライバル製品価格が上昇し日本製との差額が縮小していく(特殊産業用機械製造)</li> <li>○ 好調な海外に加え、国内も増税後の反落が1年後にひと段落つく予想(金属プレス製品製造)</li> <li>× 来年夏場以降の引き合い案件が少ない。来年4月以降の客先の設備投資予算が決まっていないことが理由となっている(産業用機械・装置製造)</li> <li>× 自動車生産ラインに携わっており、国内工場はギリ貧。海外工場は現地調達指向であることで、先行きの見通しは暗い(金属工作機械製造)</li> </ul> |

| 業界名   | 判断理由<br>(○=良いと判断した理由、△=どちらでもない理由、×=悪いと判断した理由)  |
|-------|--|
| 卸売    | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 台風および東日本大震災等による災害復興に関する工事物件の増加に加え、今後東京オリンピック・パラリンピックやリニア施設に関する工事の増大が見込まれる(化学製品卸売)</li> <li>△ 12月のお歳暮から正月にかけて飲料缶の需要があり、全体ではプラスになる見込み。ただ来年1月以降はメーカーのロールマージンの訂正、円安によるアルミ地金の上昇と、マイナス要因が多い(非鉄金属卸売)</li> <li>× 3カ月後は昨年の消費増税前の仮需が発生しているため、前年比では売上減を予想(配管・暖房・冷凍装置卸売)</li> </ul> |
| 小売    | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 輸出関連や製造業が牽引して良くなっていく。消費増税の延期も追い風となる(酒小売)</li> <li>△ 年末や年度末を控えた時期は良いと思われるが、1年後は不透明(ガソリンスタンド)</li> <li>× 株価と一部の企業が好調ではあるが、全体的には所得の伸びが感じられず、年金生活者も増えていることから、簡単には景気は良くならない(飲食料品小売)</li> </ul>   |
| 運輸・倉庫 | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 顧客企業の業績が復活。ただし個人消費需要がどこまで回復するかによって期待度も異なってくる(貨物自動車運送)</li> <li>○ 震災復興需要や沖縄空港需要、東京における荷動き等の計画が多い(内航船舶貸渡)</li> <li>△ 景気が良いのはスケールメリットを活かせる一部の企業で、その下請けとなっている中小企業は現状維持が精一杯(貨物自動車運送)</li> <li>× 現在も予測されているが、ドライバー不足が半年や1年後には業界の大問題になる(貨物自動車運送)</li> </ul>                    |
| サービス  | <ul style="list-style-type: none"> <li>○ 大手を中心に製造業がIT投資を増やす傾向は、今後1年ほどは確実にありそう(受託開発ソフトウェア)</li> <li>△ 3月の繁忙期、また軽自動車の4月以降の自動車税アップの影響で3月登録が増加すると見る。その後は反動で減少(自動車一般整備)</li> <li>× 消費増税の関係でエンドユーザーからの値引き交渉やスペックダウンが増えている傾向は今後も続く(建物サービス)</li> <li>× 人手不足、事業所の撤退等により需要の減少があり、景気の減退が予想される(警備)</li> </ul>                |

## 調査先企業の属性

### 1. 調査対象(2万3,475社、有効回答企業1万516社、回答率44.8%)

#### (1) 地域

|                        |       |                               |        |
|------------------------|-------|-------------------------------|--------|
| 北海道                    | 548   | 東海 (岐阜 静岡 愛知 三重)              | 1,173  |
| 東北 (青森 岩手 宮城 秋田 山形 福島) | 639   | 近畿 (滋賀 京都 大阪 兵庫 奈良 和歌山)       | 1,708  |
| 北関東 (茨城 栃木 群馬 山梨 長野)   | 710   | 中国 (鳥取 島根 岡山 広島 山口)           | 608    |
| 南関東 (埼玉 千葉 東京 神奈川)     | 3,439 | 四国 (徳島 香川 愛媛 高知)              | 332    |
| 北陸 (新潟 富山 石川 福井)       | 564   | 九州 (福岡 佐賀 長崎 熊本 大分 宮崎 鹿児島 沖縄) | 795    |
|                        |       | 合計                            | 10,516 |

#### (2) 業界 (10業界51業種)

|                 |                  |        |                |               |     |
|-----------------|------------------|--------|----------------|---------------|-----|
| 農・林・水産          | 51               | 小売     | 飲食料点小売業        | 71            |     |
| 金融              | 130              |        | 繊維・繊維製品・服飾品小売業 | 38            |     |
| 建設              | 1,422            |        | 医薬品・日用雑貨品小売業   | 27            |     |
| 不動産             | 284              |        | 家具類小売業         | 11            |     |
| 製造              | 377              | (416)  | 家電・情報機器小売業     | 31            |     |
|                 | 繊維・繊維製品・服飾品製造業   |        | 112            | 自動車・同部品小売業    | 54  |
|                 | 建材・家具・装具・土石製品製造業 |        | 261            | 専門商品小売業       | 133 |
|                 | パルプ・紙・紙加工品製造業    |        | 113            | 各種商品小売業       | 46  |
|                 | 出版・印刷            |        | 196            | その他の小売業       | 5   |
|                 | 化学工業製造業          |        | 429            | 運輸・倉庫         | 455 |
|                 | 鉄鋼・非鉄・鉱業         |        | 536            | 飲食店           | 34  |
|                 | 機械製造業            |        | 466            | 電気通信業         | 9   |
|                 | 電気機械製造業          |        | 370            | 電気・ガス・水道・熱供給業 | 8   |
|                 | 輸送用機械・器具製造業      |        | 110            | リース・賃貸業       | 113 |
| 精密機械・医療機械・器具製造業 | 80               | 旅館・ホテル | 33             |               |     |
| その他製造業          | 95               | 娯楽サービス | 59             |               |     |
| (3,145)         | 387              | サービス   | 放送業            | 15            |     |
|                 | 飲食料品卸売業          |        | 387            | メンテナンス・整備・検査業 | 149 |
|                 | 繊維・繊維製品・服飾品卸売業   |        | 193            | 広告関連業         | 134 |
|                 | 建材・家具・装具・土石製品卸売業 |        | 366            | 情報サービス業       | 436 |
|                 | 紙類・文具・書籍卸売業      |        | 118            | 人材派遣・紹介業      | 60  |
|                 | 化学品卸売業           |        | 306            | 専門サービス業       | 202 |
|                 | 再生資源卸売業          |        | 38             | 医療・福祉・保健衛生業   | 103 |
|                 | 鉄鋼・非鉄・鉱業製品卸売業    |        | 342            | 教育サービス業       | 24  |
|                 | 機械・器具卸売業         |        | 966            | その他サービス業      | 114 |
|                 | その他の卸売業          |        | 366            | その他           | 38  |
| (3,082)         |                  | 合計     | 10,516         |               |     |

#### (3) 規模

|           |         |         |
|-----------|---------|---------|
| 大企業       | 2,308   | 21.9%   |
| 中小企業      | 8,208   | 78.1%   |
| (うち小規模企業) | (2,513) | (23.9%) |
| 合計        | 10,516  | 100.0%  |
| (うち上場企業)  | (288)   | (2.7%)  |

#### (4) 中国進出

|      |     |
|------|-----|
| 中国進出 | 757 |
|------|-----|

#### (5) 太陽光発電

|       |    |
|-------|----|
| 太陽光発電 | 77 |
|-------|----|

## 2. 調査事項

- ・景況感(現在)および先行きに対する見通し
- ・経営状況(売り上げ、生産・出荷量、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、雇用過不足、設備投資意欲)および金融機関の融資姿勢について

## 3. 調査時期・方法

2014年11月14日～30日(インターネット調査)

## 景気動向指数(景気DI)について

### ■TDB 景気動向調査の目的および調査項目

全国企業の景気判断を総合した指標。国内景気の実態把握を主目的として、2002年5月から調査を開始。景気判断や企業収益、設備投資意欲、雇用環境など企業活動全般に関する項目について全国2万社以上を対象に実施している月次の統計調査(ビジネス・サーベイ)である。

### ■調査先企業の選定

全国全業種、全規模を対象とし、調査協力の承諾が得られた企業を調査先としている。

### ■DI算出方法

DI(ディフュージョン・インデックス(Diffusion Index))は、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<br>(0) | 悪い<br>(1/6) | やや悪い<br>(2/6) | どちらともいえない<br>(3/6) | やや良い<br>(4/6) | 良い<br>(5/6) | 非常に良い<br>(6/6) |
| 0            | 16.7        | 33.3          | DI=50<br>判断の分かれ目   | 66.7          | 83.3        | 100            |

50を境にそれより上であれば「良い」、下であれば「悪い」を意味し、50が判断の分かれ目となる。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

企業の多様性が増すなか、資本金や従業員数だけでは計りきれない実態の把握を目的に中小企業基本法に準拠し、全国売上高ランキングデータを加え下記の通り区分している。

| 業界        | 大企業                          | 中小企業(小規模企業を含む)            | 小規模企業      |
|-----------|------------------------------|---------------------------|------------|
| 製造業その他の業界 | 「資本金3億円を超える」かつ「従業員数300人を超える」 | 「資本金3億円以下」または「従業員数300人以下」 | 「従業員20人以下」 |
| 卸売業       | 「資本金1億円を超える」かつ「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」 | 「従業員5人以下」  |
| 小売業       | 「資本金5万円を超える」かつ「従業員50人を超える」   | 「資本金5万円以下」または「従業員50人以下」   | 「従業員5人以下」  |
| サービス業     | 「資本金5万円を超える」かつ「従業員100人を超える」  | 「資本金5万円以下」または「従業員100人以下」  | 「従業員5人以下」  |

注1: 中小企業基本法で小規模企業を除く中小企業に分類される企業のみで、業種別の全国売上高ランキングが上位3%の企業を大企業として区分  
注2: 中小企業基本法で中小企業に分類されない企業のみで、業種別の全国売上高ランキングが下位50%の企業を中小企業として区分  
注3: 上記の業種別の全国売上高ランキングは、TDB産業分類(1,359業種)によるランキング

### ■景気予測DI

景気DIの先行きを予測する指標。ARIMAモデルに、経済統計やTDB景気動向調査の「売り上げDI」、「設備投資意欲DI」、「先行き見通しDI」などを加えたstructural ARIMAモデルで分析し、景気予測DIを算出している。

【問い合わせ先】株式会社帝国データバンク 産業調査部 情報企画課

担当: 窪田 Tel: 03-5775-3163 e-mail: keiki@mail.tdb.co.jp

©TEIKOKU DATABANK, LTD. 2014

当レポートの著作権は株式会社帝国データバンクに帰属します。当レポートはプレスリリース用資料として作成しております。報道目的以外の利用につきましては、著作権法の範囲内でご利用いただき、私的利用を超えた複製および転載を固く禁じます。