

1997年10月15日

社団法人 経済同友会

97年10月(第42回)景気定点観測アンケート調査結果

“景気の現状・展望ともに悲観的な見方が広がる”

～～景況感悪化の主因は個人消費の低迷～～

調査期間：1997年10月1日～10月7日

調査対象：経済同友会幹事・経済政策委員 計415名

集計回答数：207名(回答率=49.9%)〔製造業80名、非製造業127名〕

本調査は年4回(1月、4月、7月、10月)実施

【調査結果の概要】

わが国の景気の現状について、「足踏み状態が続いている(64.7%)」、「緩やかに下降している(24.2%)」との判断が前回調査に比べ大幅に増加。97年度の展望についても、景気の先行きを懸念する意見が8割を超えた。景況感が大幅に悪化した要因として、個人消費の低迷を筆頭に、住宅投資や企業収益の低迷が挙げられている。〔図表1～3〕

97年度の経常黒字については、「拡大する(84.5%)」見通しがさらに増加。〔図表4〕また円相場予測については、115円台後半に集中し、前回より円安予想となった。〔図表5〕

年度末の日経平均株価予測は、17,000円台～18,000円台が多数を占めた。〔図表7〕

金融政策についての意見は、「当面、現状維持(72.1%)」がさらに増加。年度内に「超低金利政策の是正」を求める意見は2割強。〔図表8〕

企業業績(前期比)は、7-9月期見込み、10-12月期予想とも3割弱が「増収増益」。〔図表9〕

97年度の設備投資計画では、「増額」と回答した企業が減少した。増額目的では「能力増強(54.1%)」に加え「研究開発(34.4%)」が増加。海外投資計画も「増額(23.6%)」割合が低下した。〔図表10～13〕

雇用人員は「過剰(31.6%)」との判断がやや高まった。〔図表14〕

(トピックス<政策運営のあり方について>)

～～構造改革を進めつつ、あわせて経済対策の実施を～～

経済対策については、「早急に対策を打ち出すべき(59.4%)」、「景気動向次第では対策を検討すべき(36.7%)」と追加的な対策を求める声強い。〔図表15〕

望ましい経済対策としては、「法人税減税(56.5%)」、「所得税減税(53.5%)」、「規制緩和(41.0%)」等が挙げられている。〔図表16〕

構造改革に対しては、「景気動向にかかわらず、構造改革を計画通り(35.1%)、あるいは計画より早めに(24.4%)実行すべき」とする意見が多い。反面、改革を計画通り実行すべきとしつつも「景気減速時には改革のスピードを緩めて景気刺激策を検討すべき(35.6%)」との回答もある。〔図表17〕

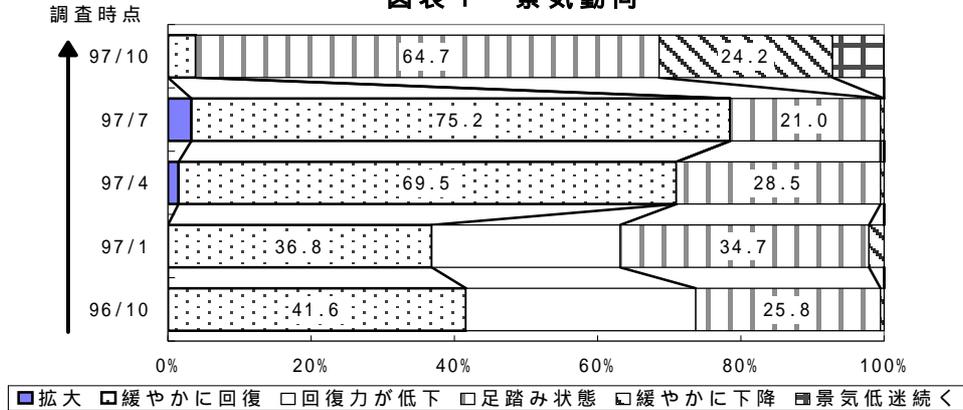
日本経済

1. 景気の現状について

(1)現在の我が国の景気動向をどのように判断されますか。

足許の景況感は大幅に悪化

図表1 景気動向



| 調査時点 | 96/10 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | (回答者数207、回答比%) |
|--------------|-------|------|------|------|-------|-----------------------|
| 拡大している | 0.0 | 0.0 | 1.5 | 3.3 | 0.0 | |
| 緩やかに回復している | 41.6 | 36.8 | 69.5 | 75.2 | 3.9 | |
| 回復力が次第に低下* | 32.1 | 26.3 | - | - | - | (注1)97/4調査以降、選択肢から削除 |
| 足踏み状態が続いている | 25.8 | 34.7 | 28.5 | 21.0 | 64.7 | |
| 緩やかに下降している | 0.5 | 2.1 | 0.5 | 0.5 | 24.2 | |
| 景気低迷が続いている** | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.2 | (注2)96/7:「景気悪化が続いている」 |

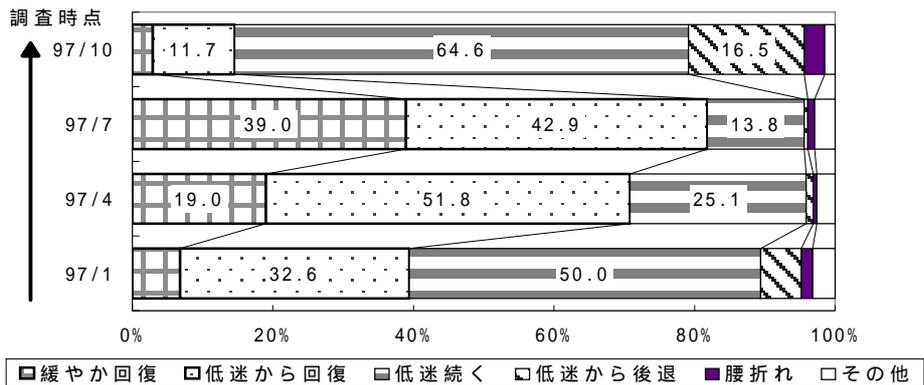
(2)そのように判断する根拠をお選び下さい(2つまで)。[図表3(1)、(2)、(3)参照]

2. 97年度(97年4月~98年3月)の景気と主要な経済指標について

(1)97年度の景気パターンをどのように展望されますか。

年度内は「景気低迷」が多数

図表2 97年度の景気パターン展望

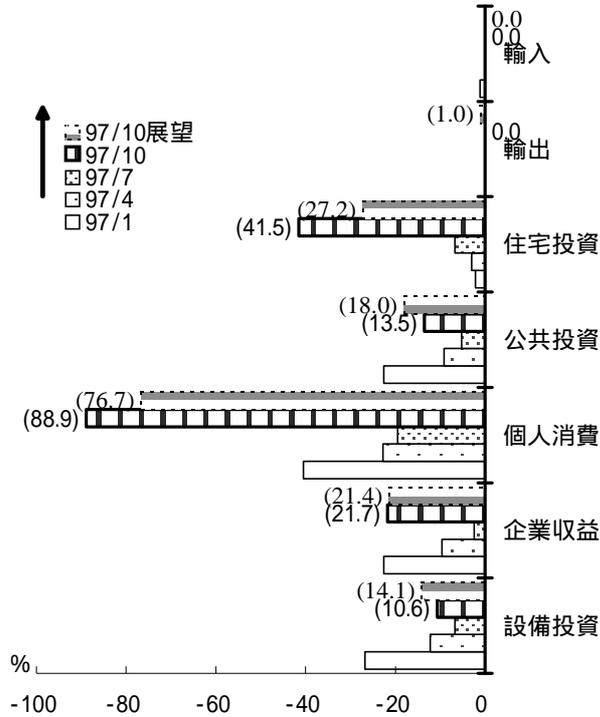


| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | (回答者数: 206) |
|-----------------------|------|------|------|-------|-------------|
| 年度を通じて緩やかな回復基調が続く | 6.8 | 19.0 | 39.0 | 2.9 | |
| 前半は低迷、後半は次第に回復力が強まり好転 | 32.6 | 51.8 | 42.9 | 11.7 | |
| 前半の低迷状態が後半まで続く | 50.0 | 25.1 | 13.8 | 64.6 | |
| 前半は低迷し、後半に入り後退する | 5.8 | 1.0 | 0.5 | 16.5 | |
| 腰折れする | 1.6 | 0.5 | 1.0 | 2.9 | |
| その他 | 3.2 | 2.6 | 2.9 | 1.5 | (回答比%) |

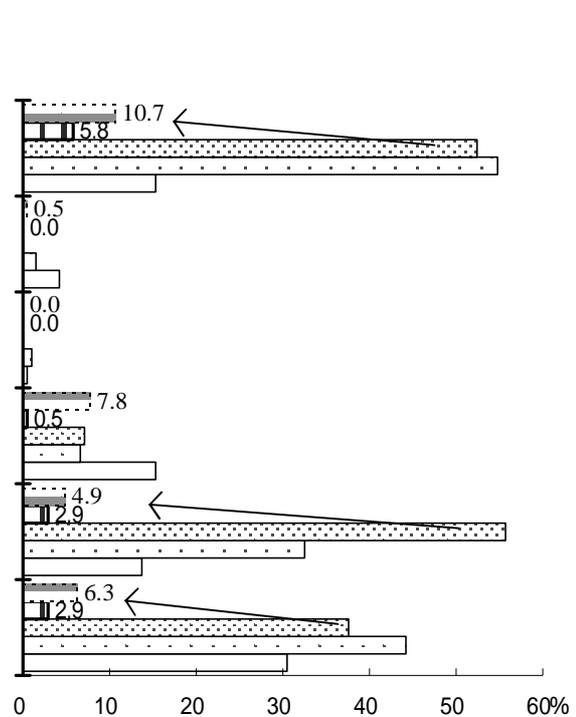
(2) そのように判断する根拠をお選び下さい(2つまで)。[現状・今後の展望の判断根拠]

現状・今後とも消費の低迷が最大の懸念材料

図表3(2) 景気マイナス要因



図表3(1) 景気プラス要因



図表3(3) 景気判断の根拠

(回答者数：207)

| 調査時点 | | 96/10 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | 97/10展望 |
|------|----|-------|------|------|------|-------|---------|
| 設備投資 | 回復 | 30.5 | 30.5 | 44.2 | 37.6 | 2.9 | 6.3 |
| | 低迷 | 36.8 | 26.8 | 12.2 | 6.7 | 10.6 | 14.1 |
| 企業収益 | 回復 | 15.8 | 13.7 | 32.5 | 55.7 | 2.9 | 4.9 |
| | 低迷 | 16.3 | 22.6 | 9.6 | 2.4 | 21.7 | 21.4 |
| 個人消費 | 回復 | 15.3 | 15.3 | 6.6 | 7.1 | 0.5 | 7.8 |
| | 低迷 | 45.3 | 40.5 | 22.8 | 19.5 | 88.9 | 76.7 |
| 公共投資 | 効果 | 5.3 | 0.5 | 1.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| | 薄い | 12.6 | 22.6 | 9.1 | 5.2 | 13.5 | 18.0 |
| 住宅投資 | 回復 | 14.2 | 4.2 | 1.5 | 0.0 | 0.0 | 0.5 |
| | 低迷 | 0.0 | 2.1 | 3.0 | 6.7 | 41.5 | 27.2 |
| 輸出 | 回復 | 2.1 | 15.3 | 54.8 | 52.4 | 5.8 | 10.7 |
| | 不振 | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.0 |
| 輸入 | 増大 | 4.2 | 1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| その他 | | 1.1 | 4.7 | 4.6 | 3.8 | 5.3 | 3.9 |

(複数回答、回答比%)

(3) 経常収支黒字：96年度対比

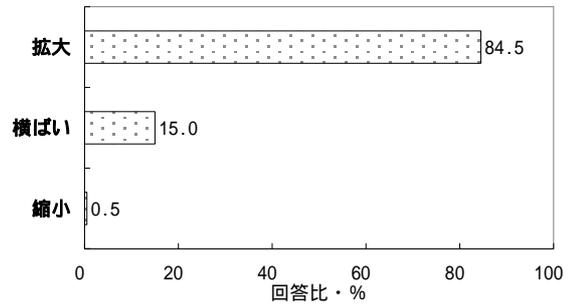
経常黒字は「拡大」の予測が増加

図表4(1) 経常黒字 (回答者数：207、回答比%)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 |
|--------|------|------|------|-------|
| 拡大 | 23.7 | 52.8 | 78.1 | 84.5 |
| ほぼ横ばい* | 54.2 | 41.6 | 20.0 | 15.0 |
| 縮小 | 22.1 | 5.6 | 1.9 | 0.5 |

(注)97/1、97/4調査では6、7兆円台の回答者
 <参考> 経常黒字額：9.5兆円 7.2兆円
 (95年度)(96年度)

図表4(2) 経常黒字の予測 (97年度・96年度対比)



(4) 消費者物価上昇率：全国・総合、97年度

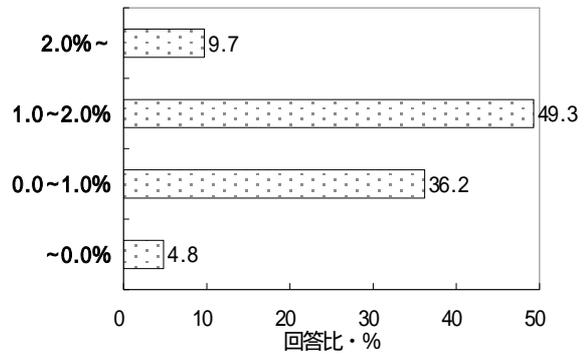
消費者物価は1%台予想が多い

図表5(1) 消費者物価上昇率 (回答者数207、回答比%)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 |
|-----------|------|------|------|-------|
| 2.0%以上 | 5.3 | 4.1 | 4.3 | 9.7 |
| 1.0%~1.9% | 54.7 | 67.5 | 52.4 | 49.3 |
| 0.0%~0.9% | 38.4 | 28.4 | 43.3 | 36.2 |
| 前年比マイナス | 1.6 | 0.0 | 0.0 | 4.8 |

<参考> 消費者物価上昇率： -0.1% +0.4%
 (95年度)(96年度)

図5(2) 消費者物価上昇率の予測 (97年度)



(5) 円相場：97年度平均値

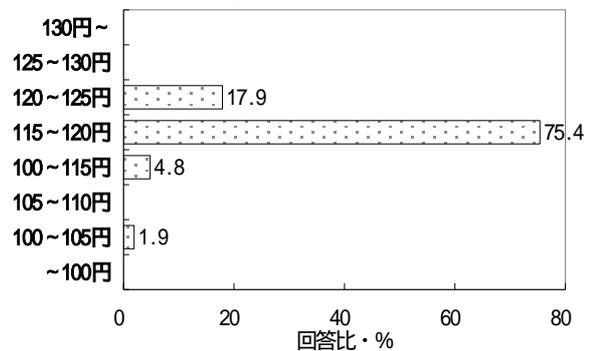
110円台後半に予想が集中。前回よりやや円安へ。

図表6(1) 円相場 (回答者数：207、回答比%)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 |
|--------------|------|------|------|-------|
| 130円以上 | | 0.5 | | |
| 125円以上130円未満 | | 8.2 | | |
| 120円以上125円未満 | 4.8 | 46.4 | 1.0 | 17.9 |
| 115円以上120円未満 | 22.2 | 34.7 | 23.3 | 75.4 |
| 110円以上115円未満 | 46.0 | 7.7 | 67.6 | 4.8 |
| 105円以上110円未満 | 23.8 | 2.6 | 7.6 | 0.0 |
| 100円以上105円未満 | 2.6 | 0.0 | 0.5 | 1.9 |
| 100円未満 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

<参考> 円/ドルレート： 96.5円 112.7円
 (95年度)(96年度)

図表6(2) 円相場の予測 (97年度平均)



(6)日経平均株価:東証・225種、97年度末(98/3)値

図表7(1) 日経平均株価

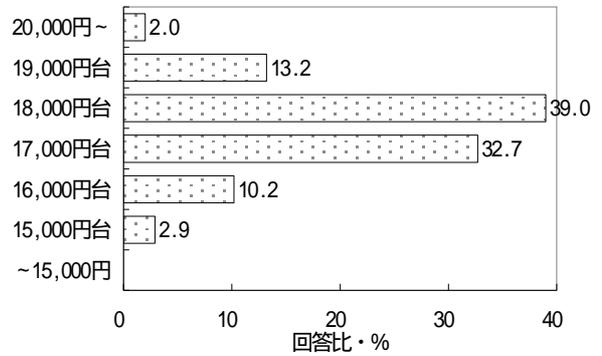
| 調査時点 | 97/10 |
|-----------|-------|
| 20,000円以上 | 2.0 |
| 19,000円台 | 13.2 |
| 18,000円台 | 39.0 |
| 17,000円台 | 32.7 |
| 16,000円台 | 10.2 |
| 15,000円台 | 2.9 |
| 15,000円未満 | 0.0 |

(回答者数:205、回答比%)

<参考>日経平均株価: 18,003円 17,887円
(96年度末) (97/9末)

年度末株価は17,000~18,000円台と予想

図表7(2) 日経平均株価の予測
(97年度末値)



(7)金融政策について、お考えに近い番号をお選び下さい。

金融政策について「当面、現状維持」が多数意見

図表8 金融政策

(回答者数:204、回答比%)

| | 97/7 | 97/10 |
|-----------------------|------|-------|
| 早急に現在の超低金利政策を是正すべき | 34.1 | 5.4 |
| 景気動向を睨みながら、超低金利政策を是正* | | 20.6 |
| 当面、現状維持 | 65.4 | 72.1 |
| さらに金融を緩和すべき | 0.5 | 2.0 |

(注)97/7調査では、公定歩合を「引き上げ」、「現状維持」、「引き下げ」

*「景気動向を睨みながら、遅くとも年度内には超低金利政策を是正すべき」

<参考>公定歩合: 95年9月以降0.5%

経営判断

1. 貴社の業績についておうかがいします。下表から該当する番号をお選び下さい。

図表9(1) 業績(7-9月期見込みと10-12月期予想)

| 全産業 | | 経常利益 | | |
|-----|-----|-----------|------------|-----------|
| | | 増益 (+) | 横ばい () | 減益 () |
| 売 | 増収 | 30.2 | 7.9 | 4.2 |
| | (+) | 26.1 | 14.4 | 5.9 |
| 上 | 横ばい | 3.7 | 27.0 | 5.3 |
| | () | 3.7 | 29.3 | 5.3 |
| 高 | 減収 | 1.6 | 6.3 | 13.8 |
| | () | 2.1 | 4.3 | 9.0 |

7-9月期、10-12月期とも3割弱が「増収増益」

(注)上段：7-9月期見込み、下段：10-12月期予想。
いずれも前期比。(回答者数189、回答比%)

表9(2) 業績 - - 製造業

| 製造業 | | 経常利益 | | |
|-----|-----|-----------|------------|-----------|
| | | 増益 (+) | 横ばい () | 減益 () |
| 売 | 増収 | 36.4 | 9.1 | 5.2 |
| | (+) | 35.1 | 13.0 | 7.8 |
| 上 | 横ばい | 7.8 | 15.6 | 6.5 |
| | () | 3.9 | 22.1 | 3.9 |
| 高 | 減収 | 1.3 | 6.5 | 11.7 |
| | () | 1.3 | 3.9 | 9.1 |

(注)表10(1)と同じ。
(回答者数:77、回答比%)

表9(3) 業績 - - 非製造業

| 非製造業 | | 経常利益 | | |
|------|-----|-----------|------------|-----------|
| | | 増益 (+) | 横ばい () | 減益 () |
| 売 | 増収 | 25.9 | 7.1 | 3.6 |
| | (+) | 19.8 | 15.3 | 4.5 |
| 上 | 横ばい | 0.9 | 34.8 | 4.5 |
| | () | 3.6 | 34.2 | 6.3 |
| 高 | 減収 | 1.8 | 6.3 | 15.2 |
| | () | 2.7 | 4.5 | 9.0 |

(注)表10(1)と同じ。
(回答者数:112、回答比%)

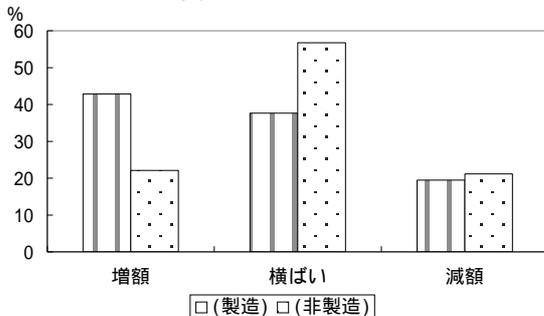
製造業は1/3が「増収増益」。一方、非製造業は売り上げ・収益とも横ばい予測が多い。

2. 貴社の設備投資計画(1997年度)についてお伺いします。

(1)設備投資計画額(97年度)は96年度比でどのようにする予定でしょうか。

設備投資「増額」割合が低下。非製造業は「横ばい」が多数。

図表10(1) 1997年度設備投資計画



図表10(2) 設備投資計画(1997年度) (回答者数:181*)

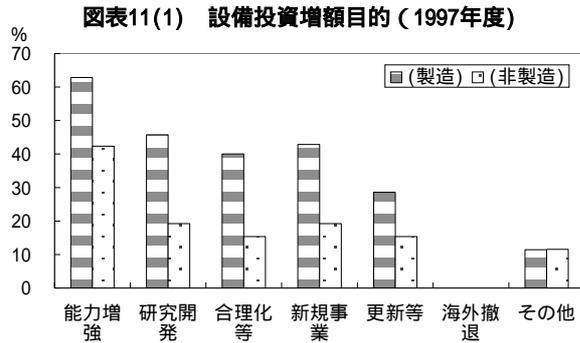
| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | |
|------|------|------|------|-------|-------|
| | | | | (製造) | (非製造) |
| 増額 | 23.1 | 32.7 | 41.5 | 30.9 | 42.9 |
| 横ばい | 60.9 | 51.2 | 47.0 | 48.6 | 37.7 |
| 減額 | 16.0 | 16.1 | 11.5 | 20.4 | 19.5 |

*製造業77、非製造業104

(回答比%)

(2) 「(1)」で をお選び頂いた方に伺います。増額の主な目的をお選び下さい。(複数可)

増額目的は「能力増強」に加え「研究開発」が増加



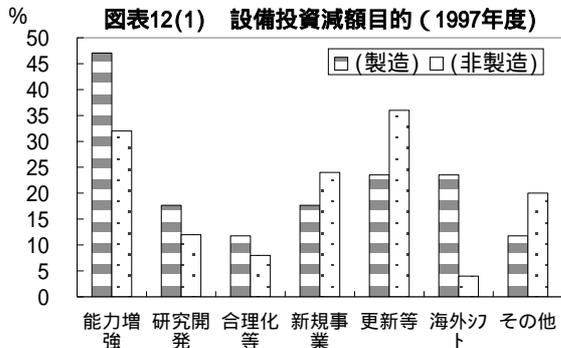
図表11(2) 設備投資増額目的 (回答者数: 61)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | |
|------|------|------|------|-------|-------|
| | | | | (製造) | (非製造) |
| 能力増強 | 47.7 | 46.3 | 55.7 | 54.1 | 42.3 |
| 研究開発 | 22.7 | 29.6 | 24.1 | 34.4 | 19.2 |
| 合理化等 | 31.8 | 40.7 | 35.4 | 29.5 | 15.4 |
| 新規事業 | 22.7 | 37.0 | 26.6 | 32.8 | 19.2 |
| 更新等 | 29.5 | 27.8 | 21.5 | 23.0 | 15.4 |
| 海外撤退 | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| その他 | 2.3 | 11.1 | 6.3 | 11.5 | 11.5 |

(複数回答、回答比%)

(3) 「(1)」で をお選び頂いた方に伺います。減額の主な項目をお選び下さい。(複数可)

投資減額項目は「能力増強」「更新投資」等。製造業では海外投資との代替も。



図表12(2) 設備投資減額目的 (回答者数: 43)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | |
|------|------|------|------|-------|-------|
| | | | | (製造) | (非製造) |
| 能力増強 | 50.0 | 44.4 | 43.5 | 39.5 | 32.0 |
| 研究開発 | 11.5 | 11.1 | 17.4 | 14.0 | 12.0 |
| 合理化等 | 19.2 | 7.4 | 4.3 | 9.3 | 8.0 |
| 新規事業 | 38.5 | 29.6 | 26.1 | 23.3 | 24.0 |
| 更新等 | 19.2 | 37.0 | 30.4 | 30.2 | 36.0 |
| 海外投資 | 3.8 | 7.4 | 4.3 | 11.6 | 4.0 |
| その他 | 0.0 | 7.4 | 13.0 | 16.3 | 20.0 |

(複数回答、回答比%)

(4) 海外投資計画額(97年度)は96年度比でどのようにする予定でしょうか。

図表13 海外投資計画 (1997年度) (回答者数: 161*)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | |
|------|------|------|------|-------|-------|
| | | | | (製造) | (非製造) |
| 増額 | 24.1 | 25.9 | 30.7 | 23.6 | 15.5 |
| 横ばい | 66.2 | 58.0 | 55.2 | 57.1 | 70.2 |
| 減額 | 9.8 | 16.1 | 14.1 | 19.3 | 14.3 |

海外投資も「増額」比率が低下

*製造業77、非製造業84

(回答比%)

3. 貴社の雇用の状況についてお伺いします。現状の雇用人員をどのようにお考えでしょうか。

雇用過剰感ややが高まる

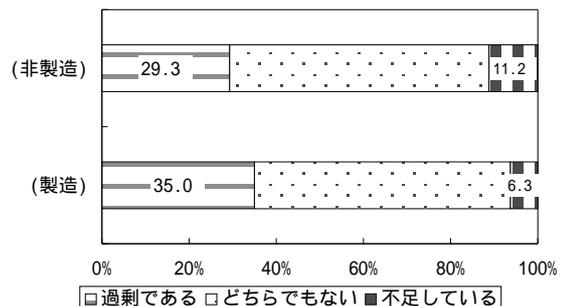
図表14(1) 雇用人員判断 (回答者数: 196*)

| 調査時点 | 97/1 | 97/4 | 97/7 | 97/10 | |
|---------|------|------|------|-------|-------|
| | | | | (製造) | (非製造) |
| 過剰である | 33.0 | 37.0 | 29.0 | 31.6 | 29.3 |
| どちらでもない | 59.1 | 50.5 | 57.0 | 59.2 | 59.5 |
| 不足している | 8.0 | 12.5 | 14.0 | 9.2 | 11.2 |

*製造業80、非製造業116

(回答比%)

図表14(2) 雇用人員判断 (97/10)



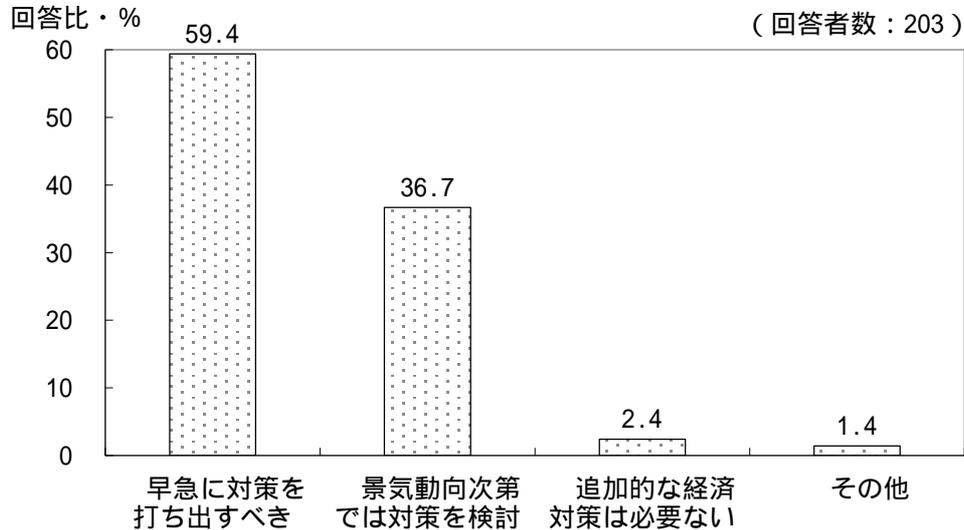
トピックス < 政策運営のあり方について >

1. 今後の経済対策についてお伺いします。

(1) 景気動向からみて、今後、追加的な経済対策は必要だと思いますか。

早急な経済対策を求める声が強い

図表15 追加的な経済政策の要不要



注：選択肢

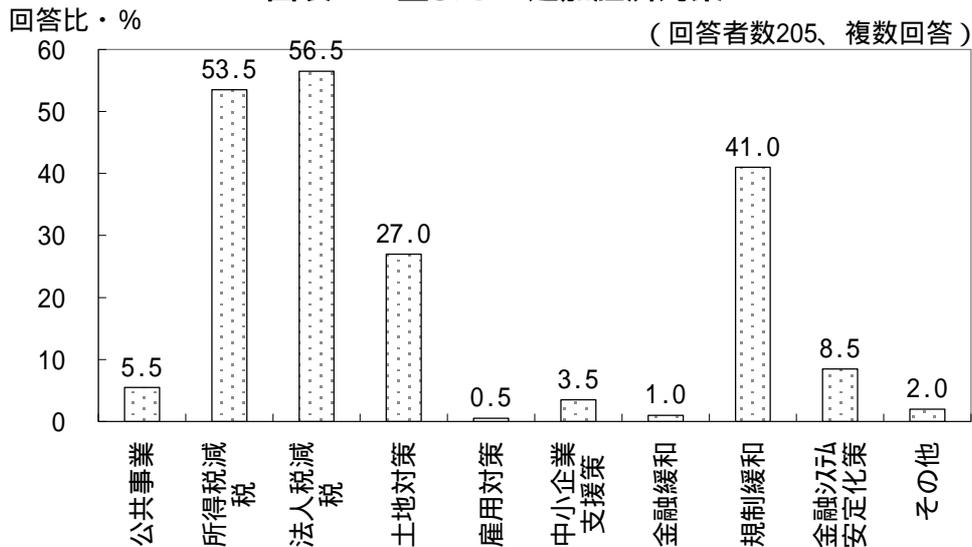
- 景気の腰折れを回避するために、早急に対策を打ち出すべきである。
- しばらく様子を見て、景気動向次第では今年度内を目処に対策を検討すべきである。
- 追加的な経済対策は必要ない。
- その他。

(2) 「(1)」で または をお選び頂いた方にお伺いします。

経済情勢からみて、望ましいと思われる追加的な経済対策は何ですか。(2つまで)

経済対策として所得税・法人税減税、規制緩和への期待が高い

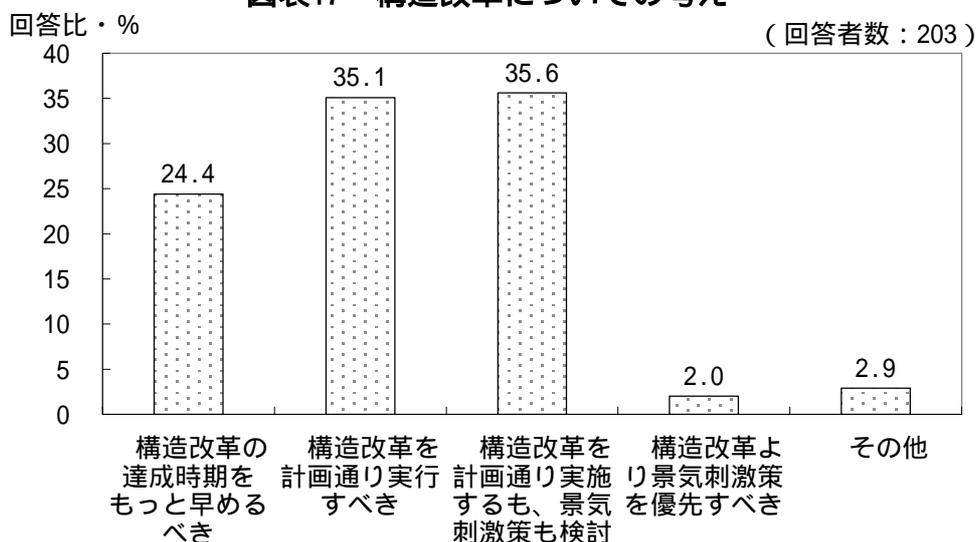
図表16 望ましい追加経済対策



2. 政府が進めようとしている行財政改革、金融システム改革などの構造改革について、最も近い考えをお選び下さい。

景気に左右されない構造改革の実行とともに、景気刺激策への期待も

図表17 構造改革についての考え



注：選択肢

- 足許の景気動向にとらわれず、構造改革の達成時期をもっと早めて実行すべきである。
- 足許の景気動向にとらわれず、構造改革を計画通り実行すべきである。
- 構造改革は計画通り実行するが、景気の減速が強まった場合には改革のスピードを緩めて、需要拡大などの景気刺激策を検討すべきである。
- 景気の先行きが心配なので、今は構造改革より景気刺激策を優先すべきである。
- その他。

<参考> 回答者所属企業 / 業種内訳(人数)

| | |
|--------------|-------|
| 製造業 | 80 人 |
| 加工組立 | 54 |
| 素材 | 26 |
| 非製造業 | 127 人 |
| 農・林・漁業 | 0 |
| 鉱業 | 2 |
| 建設 | 20 |
| 卸・小売 | 17 |
| 金融・保険・証券 | 34 |
| 不動産 | 5 |
| 運輸・通信・倉庫 | 8 |
| 電気・ガス・水道・熱供給 | 5 |
| サービス | 23 |
| 分類不能 | 13 |
| 回答者総数 | 207 人 |

以上