

経済指標ウォッチャー

日銀短観（2020年9月調査）景況感が改善

経済活動の再開が好感されたものの、設備投資には慎重姿勢

全国企業短期経済観測調査（短観）とは？

日本銀行が、全国のおよそ1万社の企業を対象に実施する、景気の現状と先行きについてのアンケート調査。アンケートは四半期（3、6、9、12月）に実施され、集計結果は4、7、10、12月に公表される。速報性が高く、企業の景気見通しが集約されていることなどから、国内外の市場関係者から非常に注目度が高い指標である。

製造業・非製造業ともに景況感が改善

日本銀行が10月1日に発表した短観、9月調査で、業況判断D Iは大企業製造業が前回調査から7ポイント改善し、マイナス27となりました。新型コロナウイルス感染拡大による経済活動の停滞を受け、6月調査ではマイナス34と、リーマン・ショック後である2009年6月以来、およそ11年ぶりの低水準まで落ち込みました。

今回調査では、政府が緊急事態宣言を解除した5月下旬以降、各地で経済活動が段階的に再開されたことを受け、足元で輸出や生産活動に回復が見られ始めていることなどが反映されたとみられます。非製造業は前回調査から5ポイント改善し、マイナス12となりました。非製造業は全般的に改善傾向にあるものの、対面での対応が中心となる飲食店などのサービス業は、依然として需要回復の弱さが見られます（図表1）。

設備投資については引き続き慎重姿勢を示す

新型コロナウイルス感染拡大による先行き不透明感や、収益や資金繰りの悪化懸念などから、企業が設備投資を控える動きが広がっています。全規模・全産業の2020年度の設備投資計画は前年度比2.7%減と、6月調査の0.8%減からさらに低下しました（図表2）。

経済活動の再開にともない、足元では輸出や生産活動を中心にやや持ち直しがみられています。しかし、景気の先行き不透明感は根強く、企業景況感は依然低水準であることから、企業の設備投資への慎重姿勢は継続するものとみられます。

図表1：企業の景況感は改善

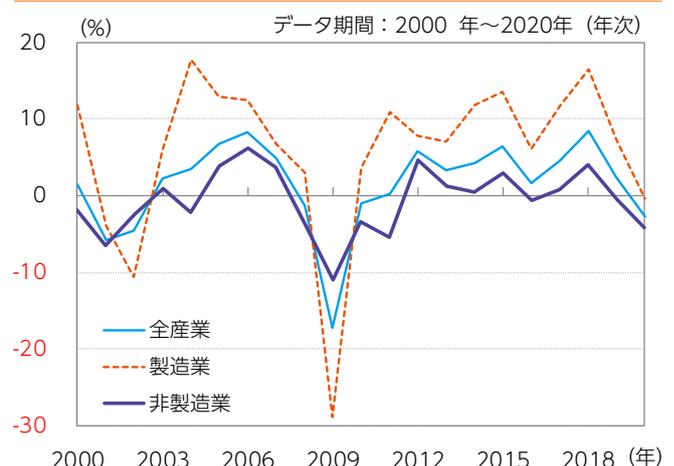
（「良い」－「悪い」、ポイント）

		2020年6月調査		2020年9月調査		
		最近	最近	先行き		
				変化幅 *1	変化幅 *2	
大企業	製造業	-34	-27	7	-17	10
	非製造業	-17	-12	5	-11	1
	全産業	-26	-21	5	-14	7
中堅企業	製造業	-36	-34	2	-30	4
	非製造業	-27	-23	4	-25	-2
	全産業	-30	-28	2	-27	1
中小企業	製造業	-45	-44	1	-38	6
	非製造業	-26	-22	4	-27	-5
	全産業	-33	-31	2	-31	0

※日銀短観業況判断D I（2020年9月）

*1 2020年6月調査比 *2 2020年9月（最近）比

図表2：企業は設備投資には慎重姿勢



※設備投資額（前年比）の推移（各年9月調査）

出所) 図表1、2は日本銀行のデータをもとにニッセイアセットマネジメントが作成

【当資料に関する留意点】

- 当資料は、市場環境に関する情報の提供を目的として、ニッセイアセットマネジメントが作成したものであり、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。また、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。実際の投資等に係る最終的な決定はご自身で判断してください。
- 当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。
- 当資料のいかなる内容も将来の市場環境等を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 当資料に投資信託のグラフ・数値等が記載される場合、それらはあくまでも過去の実績またはシミュレーションであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- 投資信託は投資する有価証券の価格の変動等により損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託の手数料や報酬等の種類ごとの金額及びその合計額については、具体的な商品を勧誘するものではないので、表示することができません。

<設定・運用>



ニッセイアセットマネジメント株式会社

商号等：ニッセイアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者

関東財務局長（金商）第369号

加入協会：一般社団法人投資信託協会

一般社団法人日本投資顧問業協会

ニッセイアセットマネジメント株式会社

コールセンター 0120-762-506（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>