



SCB

# 金利・為替見通し

No.2023-8

(2023. 11. 2)

信金中央金庫 地域・中小企業研究所

上席主任研究員 峯岸 直輝

主任研究員 鹿庭 雄介

03-5202-7671

s1000790@FacetoFace.ne.jp

## 足元の金利・為替環境

### FRBとECBがともに利上げ見送りを決定。日銀はYCCの運用を一段と柔軟化

10月、11月はFRBとECBが揃って利上げ見送りを決めた。ただ、両者とも追加利上げの可能性を否定はしておらず、今後発表される経済指標の結果に左右されるとの見方を維持している。他方、日銀は10月の金融政策決定会合で長短金利操作（YCC：イールドカーブ・コントロール）の運用を一段と柔軟化し、長期金利の上限の目途を1.0%として、大規模な国債買入れや機動的なオペ運営を中心に金利を操作することにした。米金利上昇を背景に日本の長期金利が1%に迫る中、1%の上限を「目途」に緩めたことで、1%超えを事実上容認したことになる。

### 円安・ドル高の流れは続き、1ドル150円を突破。引き続き為替動向には要注意

足元でも円売り・ドル買いの流れが続いている。堅調な米経済指標やFRB高官のタカ派発言などを受けて米長期金利が上昇したことで、日米金利差拡大が意識され、円安圧力が強まっている。為替介入への警戒感や、YCC再修正観測の強まりによって一時円が買い戻される場面もあったものの、円安の流れは止まっていない。22年10月下旬には2度の為替介入が実施された後、円安進行が一服した。引き続き為替動向及びそれを受けた政府の対応には要注意である。

## 1年先までの金利・為替見通し

### FRB、ECBの利上げサイクルは終了。24年半ば頃まで現在の金利水準を維持する見込み

FRBとECBの利上げサイクルは既に終了したとみている（FRBは7月、ECBは9月の利上げが最後）。その後、政策金利は比較的長い期間、高水準で維持されるものの、24年入り後から米欧経済が少しずつ減速感を強めていく中で、ECBが同年4～6月期から、FRBが同年7～9月期から緩やかな利下げ（3か月に1回のペース）に転じるとみている。また、日銀は24年4～6月期に長期金利（10年物国債金利）の上限撤廃、7～9月期にマイナス金利の解除に踏み切ると想定している。FRBの利下げ転換と、日銀のYCC撤廃によって日米金利差の縮小が予想されることから、先行き円高・ドル安トレンドにシフトしていくと見込んでいる。

### ◇予測一覧表（11月2日現在）

|                  |                | 23年<br>10月31日 | 23年 11～12月  | 24年 1～3月    | 4～6月        | 7～9月        |
|------------------|----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 米<br>国           | FFレート(誘導目標・期末) | 5.25～5.50     | 5.25～5.50   | 5.25～5.50   | 5.25～5.50   | 5.00～5.25   |
|                  | 国債(5年)         | 4.854         | 4.50～5.10   | 4.40～5.10   | 4.40～5.10   | 4.30～5.00   |
|                  | 国債(10年)        | 4.932         | 4.60～5.20   | 4.50～5.20   | 4.50～5.20   | 4.40～5.10   |
|                  | NYダウ平均(ドル)     | 33052.87      | 31000～34500 | 31000～35000 | 31500～35500 | 32000～36000 |
| ユ<br>ー<br>ロ<br>圏 | 主要政策金利(期末)     | 4.50          | 4.50        | 4.50        | 4.25        | 4.00        |
|                  | 国債(ドイツ10年債)    | 2.804         | 2.60～3.10   | 2.50～3.10   | 2.40～3.00   | 2.30～2.90   |
|                  | ユーロ・ストックス50    | 4061.12       | 3900～4150   | 3900～4200   | 3950～4250   | 4000～4300   |
| 日<br>本           | 無担保コール翌日物      | ▲0.020        | ▲0.10～0.00  | ▲0.10～0.00  | ▲0.10～0.00  | ▲0.10～0.10  |
|                  | TIBOR(3か月)     | ▲0.012        | ▲0.10～0.10  | ▲0.10～0.10  | ▲0.10～0.10  | ▲0.10～0.20  |
|                  | 中期国債(新発5年債)    | 0.465         | 0.35～0.75   | 0.35～0.75   | 0.45～0.85   | 0.55～0.95   |
|                  | 長期国債(新発10年債)   | 0.950         | 0.80～1.30   | 0.80～1.30   | 0.90～1.50   | 1.00～1.60   |
|                  | 超長期国債(新発20年債)  | 1.720         | 1.50～2.10   | 1.50～2.10   | 1.60～2.20   | 1.70～2.30   |
|                  | 日経平均株価(円)      | 30858.85      | 29500～33000 | 29500～33500 | 30000～34000 | 30500～34500 |
| 為<br>替           | 円/ドルレート        | 150.30        | 146～154     | 143～153     | 136～151     | 133～148     |
|                  | 円/ユーロレート       | 159.64        | 155～163     | 152～162     | 145～160     | 142～157     |

(備考)「金利・為替見通し」は、原則として毎月第3営業日に発信する予定です。

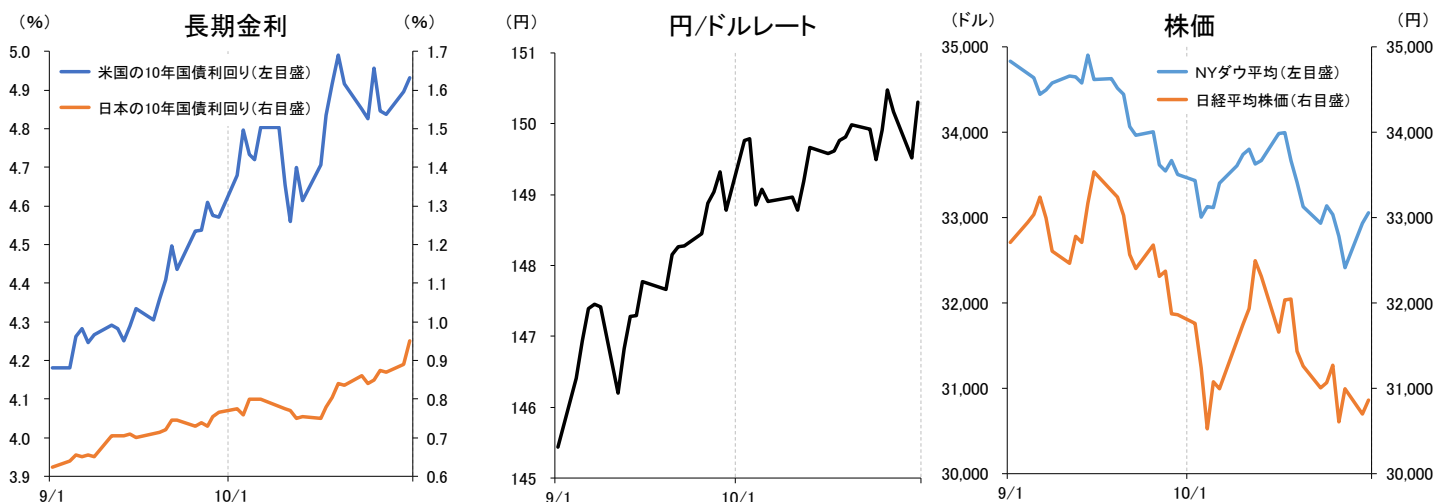
## <10月の金利・為替・株価レビュー>

海外金利・・・長期金利(米10年国債利回り)は、中東情勢の緊迫化で一時は低下も、米物価・景気指標の上振れで上昇した。上旬は、米政府機関の閉鎖回避による追加利上げ観測の高まりや雇用指標の上振れなどから上昇したが、FRB高官の金利据え置きを示唆する発言や中東情勢の緊迫化などで安全資産とされる米国債が買われ、低下した。中旬は、米CPIや米小売売上高等の物価・景気指標が相次いで市場予想を上回ったうえ、パウエルFRB議長の利上げ終結けん制発言などで金融引締め長期化観測が再燃し、一時、5%台に達した。下旬は、米景気の底堅さや国債需給懸念が意識されて売り圧力が強まったが、中東情勢の悪化やインフレ鈍化などで上昇が一服した。長期金利は前月末比0.360ポイント上昇の4.932%で終えた。

日本金利・・・長期金利(新発10年国債利回り)は、米長期金利の上昇や日銀によるYCC(長短金利操作)再修正を受けて上昇した。上旬は、米長期金利の上昇を反映して売りが優勢となったが、FRB高官の相次ぐハト派発言などで米長期金利が低下し、国内債も買い戻された。中旬は、中東情勢の緊迫化で安全資産とされる国債が買われたが、米長期金利の上昇や日銀の物価見通し引上げ報道に伴う早期の政策修正観測から売り圧力が強まった。下旬は、日銀が臨時の国債買入れオペ等の実施で金利抑制姿勢を示したが、米長期金利の上昇や日銀のYCC再修正への思惑から、一時、0.955%と10年5か月ぶりの水準まで上昇している。日銀は30～31日の金融政策決定会合で、長期金利の上限の「目途」を1%として1%超えを容認した。月末の長期金利は前月末比0.185ポイント上昇の0.950%、新発20年国債利回りは同0.235ポイント上昇して1.720%に高まった。

為替相場・・・円の対ドル相場は、為替介入への警戒感が強まるなか、米長期金利の上昇から円安が進んだ。上旬は、米長期金利の上昇などを背景に、海外市場で1ドル150円台に円安が進むと、急速に円高に振れ、為替介入への警戒感から円安進行が一服した。中旬は、米CPIや米小売売上高等が市場予想を上回り、パウエルFRB議長などのタカ派発言なども影響して米長期金利が上昇し、円安に転じている。下旬も、為替介入への警戒感が円相場を支えたものの、米金融引締め長期化観測から150円台後半まで円安が加速した。日銀のYCC再修正観測が強まると円が買い戻されたが、日銀のYCC再修正がハト派的な内容であると受け止められ、円安が進んだ。月末の円の対ドル相場(銀行間直物、17時時点)は150円30銭で終えた。

日本株式・・・国内株式相場を日経平均株価で振り返ると、米長期金利の上昇や中東情勢の緊迫化などで下落した。上旬は、米長期金利の上昇を受けて売りが優勢となったが、FRB高官による相次ぐハト派発言などで米追加利上げ観測が後退すると、米株高に連れて日本株も反発した。中旬は、中東情勢の緊迫化に加え、米物価・景気指標が市場予想を上回り、米長期金利が上昇したため、グロース株などを中心に日本株も下落した。下旬は、米金融引締め長期化観測や中東情勢の悪化などによる米株安などを反映して売りが優勢となった。月末の日経平均株価は前月末比998.77円下落し、30,858.85円で引けた。



## <海外経済・金融情勢>

### 1. 米国経済～5四半期連続のプラス成長。潜在成長率を上回る伸びが続く

#### 7～9月期は5四半期連続のプラス成長。個人消費が高い伸び

米商務省が発表した 23 年7～9月期の実質GDP成長率(速報値)は、前期比年率 4.9%増と5四半期連続のプラス成長となった。4～6月期から伸び率が倍以上も高まり、潜在成長率(23 年:1.8%増)を上回る状況が続いている(図表1、2)。

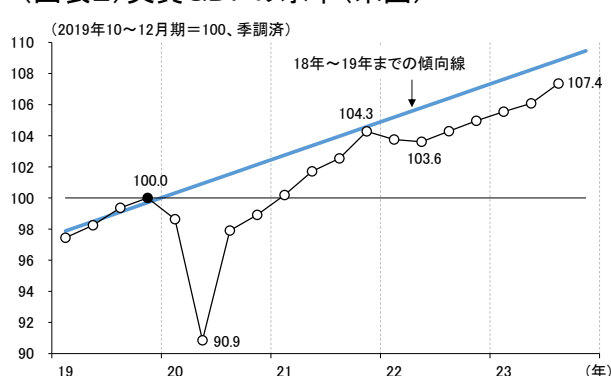
需要項目別にみると、個人消費(前期比年率 4.0%増)が極めて高い伸びとなったほか、2年以上も減少していた住宅投資(同 3.9%増)がプラスに転じている。輸出(同 6.2%増)や在庫投資(年率寄与度:+1.3%ポイント)もGDPの押し上げに寄与した。他方、借入コストの増加などから、設備投資(同 0.1%減)はわずかに減少している。

(図表1) 実質GDP成長率(米国、需要項目別)

|               | 2022年  |        |        | 2023年  |       |       | コロナ前回復率 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|
|               | 4～6月   | 7～9月   | 10～12月 | 1～3月   | 4～6月  | 7～9月  |         |
| 実質GDP (100.0) | -0.6   | 2.7    | 2.6    | 2.2    | 2.1   | 4.9   | 107.4   |
| 個人消費 (69.2)   | 2.0    | 1.6    | 1.2    | 3.8    | 0.8   | 4.0   | 109.9   |
| 住宅投資 (3.8)    | -14.1  | -26.4  | -24.9  | -5.3   | -2.2  | 3.9   | 95.2    |
| 設備投資 (14.4)   | 5.3    | 4.7    | 1.7    | 5.7    | 7.4   | -0.1  | 110.1   |
| 在庫投資          | (-2.1) | (-0.7) | (1.6)  | (-2.2) | (0.0) | (1.3) | —       |
| 政府支出 (16.8)   | -1.9   | 2.9    | 5.3    | 4.8    | 3.3   | 4.6   | 104.9   |
| 輸出 (11.2)     | 10.6   | 16.2   | -3.5   | 6.8    | -9.3  | 6.2   | 101.2   |
| 輸入 (16.0)     | 4.1    | -4.8   | -4.3   | 1.3    | -7.6  | 5.7   | 113.2   |

(備考) 1. シャドーは伸び率がマイナスの部分。ただし、輸入はプラスの部分。在庫投資は寄与度  
2. コロナ前回復率は直近GDPと19年10～12月期を比較  
3. カッコ内数値は22年の実質GDPに対するシェア  
4. 米商務省資料より作成

(図表2) 実質GDPの水準(米国)



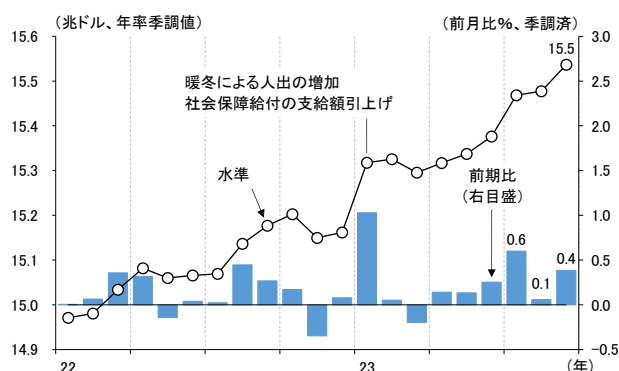
(備考) 米商務省資料より作成

#### マインドが悪化する中でも、個人消費の拡大は続く

個人消費は足元でも強い動きを示している。9月の個人消費支出は、物価変動の影響を除いた実質ベースで前月比 0.4%増と6か月連続で増加し、8月から伸び率も高まっている(図表3)。高インフレや金利上昇が下押し圧力となる中でも、堅調な雇用情勢などを背景に消費の拡大が続いている。

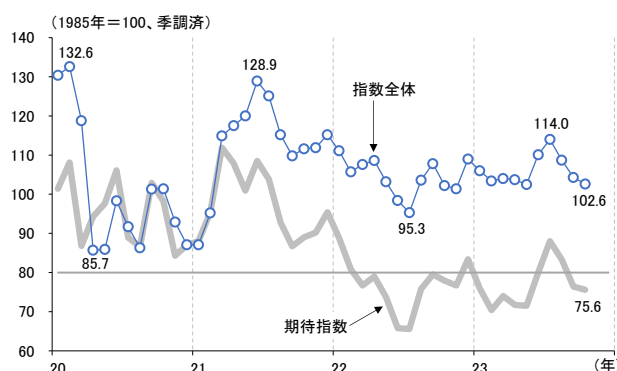
一方、消費マインドは悪化が続いている。10月の消費者信頼感指数は102.6と3か月連続で低下した(図表4)。物価高や政治情勢、金利上昇に加え、地政学リスクに対する懸念の高まりが指数を押し下げているとみられる。今後6か月の見通しを反映する期待指数も10月は75.6と、景気後退リスクの高まりを示すとされている80を2か月連続で下回っている。

(図表3) 実質個人消費支出(米国)



(備考) 米商務省資料より作成

(図表4) 消費者信頼感指数(米国)



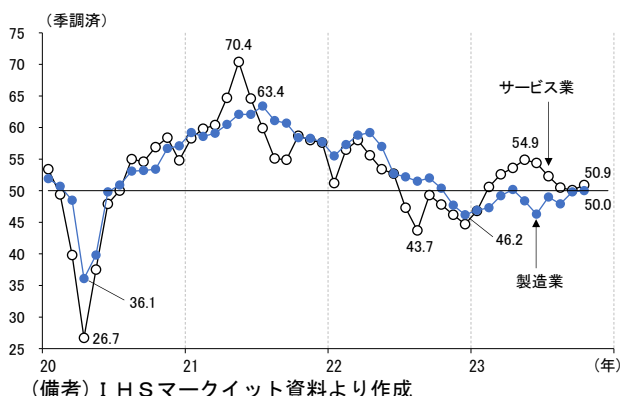
(備考) 米コンファレンスボード資料より作成

## 米国経済のソフトランディングを見込む (IMF見通し)

企業景況感は足元で改善している。10月の購買担当者景気指数(PMI)は、サービス業が50.9と9月(50.1)から上昇し、製造業も50.0と半年ぶりに景況感の分かれ目となる50を回復した(図表5)。

こうした中、10月に発表されたIMF(国際通貨基金)の成長率見通しでは、米国が前回7月見通しから上方修正されている(図表6)。底堅い消費と投資が全体を押し上げた。先行き、ペントアップ(繰越)需要の減少や、金融引締め長期化などによって成長率は鈍化するものの、米国経済が大幅に悪化することはないとソフトランディング(軟着陸)すると見込まれている。

(図表5) 購買担当者景気指数(PMI、米国)



(図表6) IMFの最新見通し(23年10月)

|              | 20年<br>(実績) | 21年<br>(実績) | 22年<br>(実績) | 23年<br>(予測)   | 24年<br>(予測)   | 平均<br>成長率<br>(20~24年) | 潜在<br>成長率 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-----------------------|-----------|
| 世界全体 <100.0> | ▲2.8        | 6.3         | 3.5         | 3.0<br>(+0.0) | 2.9<br>(▲0.1) | 2.5                   | —         |
| 米国 <25.4>    | ▲2.8        | 5.9         | 2.1         | 2.1<br>(+0.3) | 1.5<br>(+0.5) | 1.7                   | 1.8       |
| ユーロ圏 <14.1>  | ▲6.1        | 5.6         | 3.3         | 0.7<br>(▲0.2) | 1.2<br>(▲0.3) | 0.9                   | 1.2       |
| 中国 <17.9>    | 2.2         | 8.5         | 3.0         | 5.0<br>(▲0.2) | 4.2<br>(▲0.3) | 4.5                   | 5.1       |
| 日本 <4.2>     | ▲4.2        | 2.2         | 1.0         | 2.0<br>(+0.6) | 1.0<br>(+0.0) | 0.4                   | 0.3       |

(備考) 1. <>内の数値は世界GDP(22年名目)に占める各国・地域のウエイト。( )内の数値は前回10月見通しとの差  
2. 潜在成長率はOECDのデータ(23年)を使用  
3. IMF「World Economic Outlook」より作成

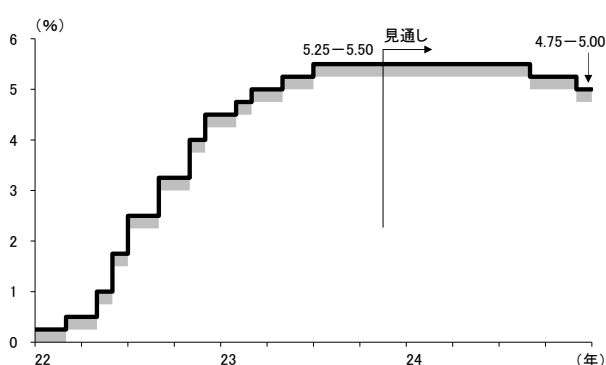
## 2. 金融情勢(米国)～FRBは2か月連続で利上げを見送り。追加利上げの可能性も残る

### 適切な金利水準については、時間をかけて判断する姿勢 (パウエル議長)

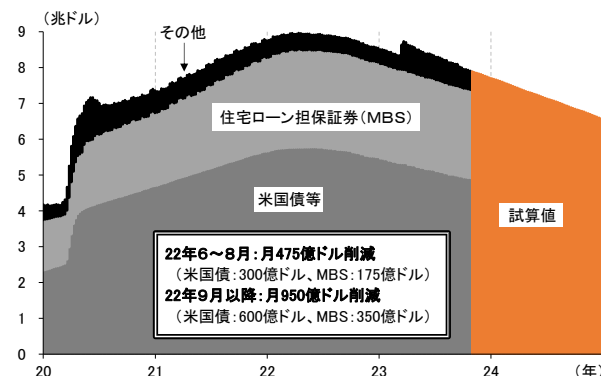
FRB(米連邦準備理事会)は、10月31日～11月1日開催のFOMC(米連邦公開市場委員会)で2会合連続での利上げ見送りを決めた(図表7)。政策金利であるFFレート(フェデラルファンド・レート)の誘導目標は5.25～5.50%で据え置かれている。なお、量的引締め(QT)については従来方針(月950億ドル削減)を変えていない(図表8)。

パウエルFRB議長は会合後の記者会見で、12月の次回FOMCについて「現時点では、まだなにも決めていない」と述べる一方、「2回にわたり利上げをしなかったからといって、次の利上げが難しくなるということはない」とも指摘し、時間をかけて適切な金利水準を判断していく姿勢を示した。また、量的引締め(QT)について「バランスシートの縮小ペースを落とすことは考えていない」とも言及している。

(図表7) 政策金利(米国、FFレート)



(図表8) FRBの総資産





### 3. ユーロ圏経済～三四半期ぶりのマイナス成長。ドイツとフランスの企業景況感が弱含む

**7～9月期は三四半期ぶりのマイナス成長。ユーロ圏主要国は総じて弱い**

EU(欧州連合)統計局が発表した23年7～9月期のユーロ圏実質GDP(速報値)は前期比年率0.4%減と三四半期ぶりに減少した(図表9、図表10)。物価高や利上げなどが経済活動の足かせになったとみられ、過去4四半期のうち2四半期がマイナス成長、残り2四半期も潜在成長率(23年:1.2%増)を下回る低い伸びとなっている。

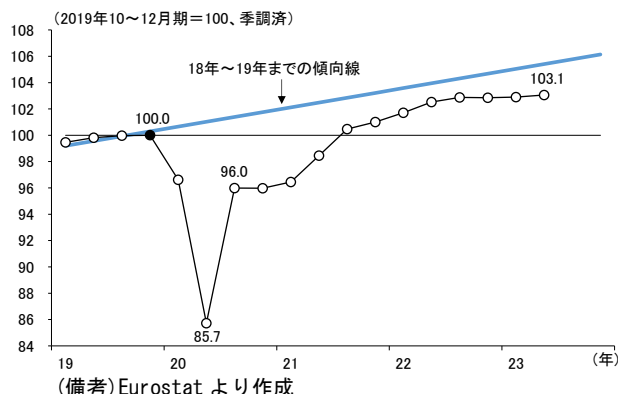
主要国別にみると、域内最大の経済規模を誇るドイツ(前期比年率0.3%減)が減少へ転じたほか、フランス(同0.4%増)も前期から伸び率が大幅に鈍化している。また、ユーロ圏主要国で唯一好調を続けてきたスペイン(同1.3%増)も伸び率が徐々に低下するなど、ユーロ圏主要国の成長スピードは総じて鈍化している。

(図表9) 実質GDP成長率(ユーロ圏主要国別)

| (前期比年率%、季調済) |       |      |        |       |      |      | (%)         |
|--------------|-------|------|--------|-------|------|------|-------------|
|              | 2022年 |      |        | 2023年 |      |      | コロナ前<br>回復率 |
|              | 4～6月  | 7～9月 | 10～12月 | 1～3月  | 4～6月 | 7～9月 |             |
| ユーロ圏 (100.0) | 3.3   | 1.4  | -0.1   | 0.2   | 0.6  | -0.4 | 103.0       |
| ドイツ (27.2)   | -0.5  | 1.5  | -1.6   | -0.1  | 0.6  | -0.3 | 100.3       |
| フランス (20.5)  | 1.7   | 2.1  | -0.1   | 0.3   | 2.3  | 0.4  | 101.8       |
| イタリア (15.0)  | 5.7   | 1.4  | -0.7   | 2.3   | -1.5 | 0.2  | 103.3       |
| スペイン (10.7)  | 10.3  | 2.1  | 2.0    | 2.3   | 1.8  | 1.3  | 102.2       |
| [参考] 英国      | 0.4   | -0.3 | 0.5    | 1.3   | 0.8  | —    | 101.8       |

(備考) 1. シャドーは伸び率がマイナスの部分。カッコ内の数値はユーロ圏の22年実質GDPを100とした各国のシェア  
2. コロナ前回復率は直近GDPと19年10～12月期を比較  
3. Eurostat、各国統計より作成

(図表10) 実質GDPの水準(ユーロ圏)



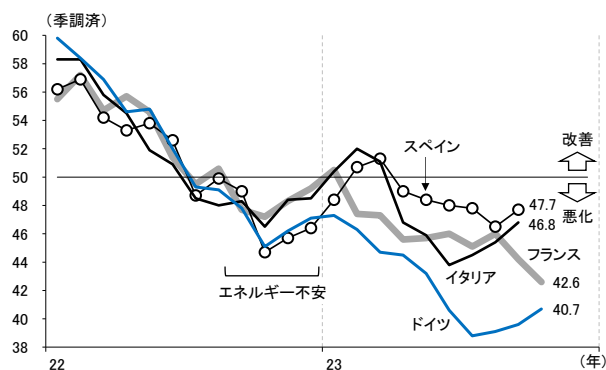
(備考) Eurostat より作成

**ドイツとフランスの景況感悪化が顕著。リセッションがより深くより長くなる可能性も**

足元の企業景況感も良くない。購買担当者景気指数(PMI)を主要国別にみると、製造業は昨年末頃からいったん上向いたものの、再び低下トレンドとなっている(図表11)。その後も景況感の分かれ目となる50を下回った状態が続いており、特にドイツ(10月:40.7)とフランス(同:42.6)のPMI低下が著しい。サービス業のPMIもペントアップ(繰越)需要の影響などから、年明けに大きく上昇していたものの、製造業と同じくドイツ(10月:48.0)とフランス(同:46.1)を中心に急激に悪化している(図表12)。

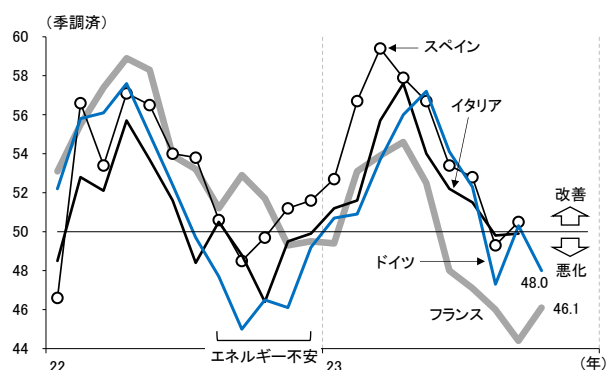
域内GDPの半分近くを占めるドイツ、フランス両国の景況感悪化が著しい中、ユーロ圏経済が年後半にかけて再びリセッション(景気後退)に陥るだけでなく、それがより深く長いものになる可能性も少しずつ高まっている。

(図表11) 購買担当者景気指数(PMI、製造業)



(備考) S & P グローバル資料より作成

(図表12) 購買担当者景気指数(PMI、サービス業)

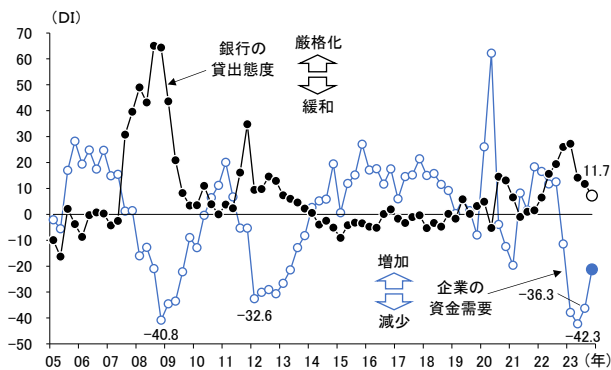


(備考) S & P グローバル資料より作成

## 銀行は貸出に対する慎重姿勢を崩さず、資金需要も弱含みが続く

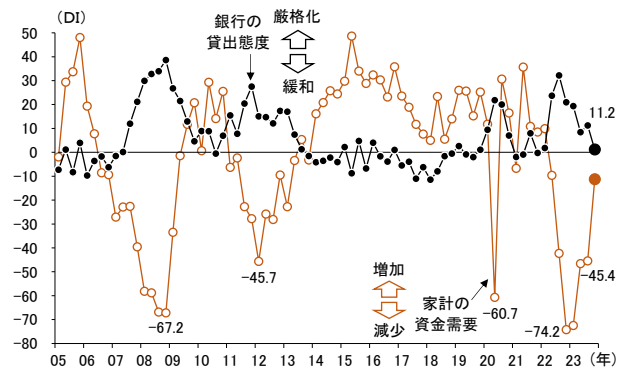
ユーロ圏の資金需要も弱含みが続いている。ECBの銀行貸出調査によると、7～9月期の企業向け貸出態度DIは11.7と、4～6月期(14.2)からの低下幅はわずかであり、銀行が慎重姿勢を崩していないことが分かる(図表13)。このため、企業の資金需要DIも7～9月期は▲36.3と、4～6月期(42.3)からは上昇したものの、極めて低い水準となっている。続く10～12月期は貸出態度DI、資金需要DIともに改善が見込まれているものの、貸出の厳格化と需要減少が続く状況に変化はない。住宅ローン市場も状況は同じであり、先行き設備投資や住宅投資の弱い動きが続くとみられる(図表14)。

(図表13) 貸出態度と資金需要(企業向け)



(備考) 1. 直近はいずれも先行き見通し  
2. ECB「銀行貸出調査」より作成

(図表14) 貸出態度と資金需要(住宅ローン)



(備考) 1. 直近はいずれも先行き見通し  
2. ECB「銀行貸出調査」より作成

## 4. 金融情勢(ユーロ圏)～景気減速、インフレ鈍化の中、ECBが初の利上げ見送りを決定

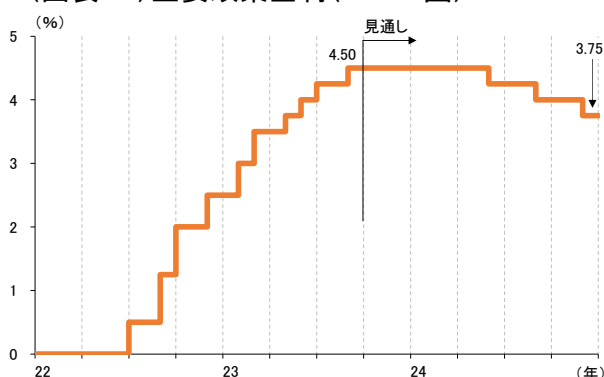
### インフレ率は順調に低下も、イスラエルとハマスの紛争激化が新たなインフレ圧力となる恐れあり

ECB(欧州中央銀行)は10月26日の理事会において、22年7月の利上げ開始以降で初となる政策金利の据置きを決めた(図表15)。ユーロ圏経済の減速感が強まる中で、インフレ率は低下を続けており、現在の政策金利を十分に長い期間維持すれば物価抑制が可能であると判断したとみられる。

実際、直近10月のインフレ率(HICP)は、総合指数が前年比+2.9%、コア指数(エネルギーと未加工食品を除く)が同+5.0%と、ECBの見通しに沿う形で低下してきている(図表16)。ただ、ここにきてイスラエルとハマスの紛争激化が新たなインフレ圧力として浮上している。ラガルドECB総裁も理事会後の記者会見で「エネルギー価格への直接、間接的な影響のほか、景気信頼感の水準など、経済的な影響に細心の注意を払っている」と述べ、警戒感を強めている。

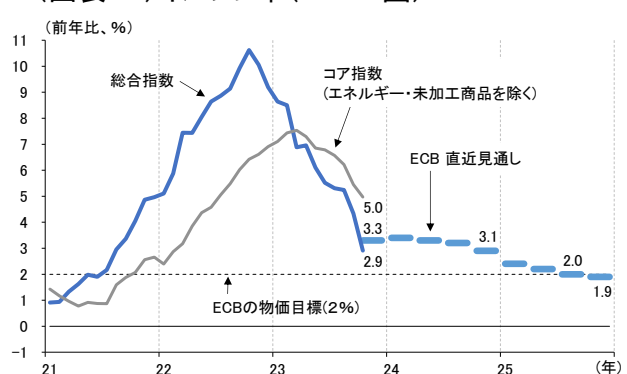
なお、一部の当局者が前倒し終了を主張していたPEPP(パンデミック緊急購入プログラム)における再投資については、24年末まで継続する方針が維持されている。

(図表15) 主要政策金利(ユーロ圏)



(備考) 1. 見通しは当研究所の予測  
2. ECB資料より作成

(図表16) インフレ率(ユーロ圏)



(備考) 1. 見通しは総合  
2. Eurostat、ECB資料より作成

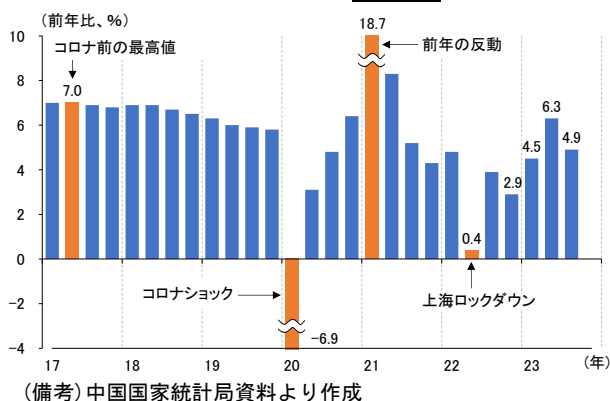
## 5. 中国経済～23 年の成長率目標5%前後は射程圏内も、足元の月次指標は冴えない動き

### 7～9月期成長率は反発(前期比年率)

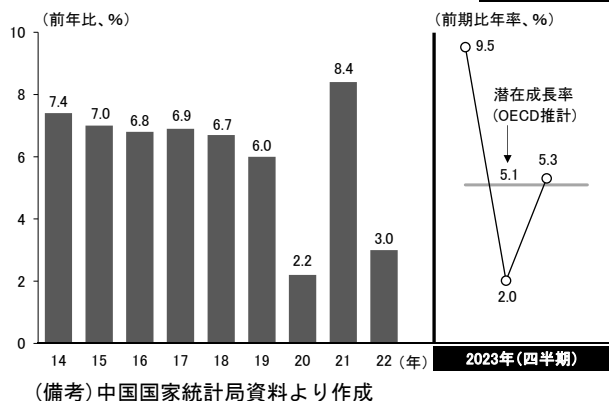
中国国家统计局が発表した 23 年7～9月期の実質GDPは前年比 4.9%増と、4～6月期(同 6.3%増)から伸び率が低下した(図表 17)。一方、先進国で一般的に用いられる前期比年率の成長率は 5.3%増(当研究所試算)と、4～6月期(同 2.0%増)から加速し、潜在成長率(前年比 5.1%増)を上回っている(図表 18)。中国経済がいったん底打ちした可能性が考えられる。

この結果を受けて、続く 10～12 月期がゼロ成長であったとしても、計算上、中国政府の年間目標(同5%前後)を達成できることになる。こうしたことから、少なくとも成長率目標の達成のために、追加の金融緩和や景気刺激策が実施される可能性は低くなっているといえよう。

(図表 17) 実質GDP(中国、前年比)



(図表 18) 実質GDP(中国、前年比&前期比年率)



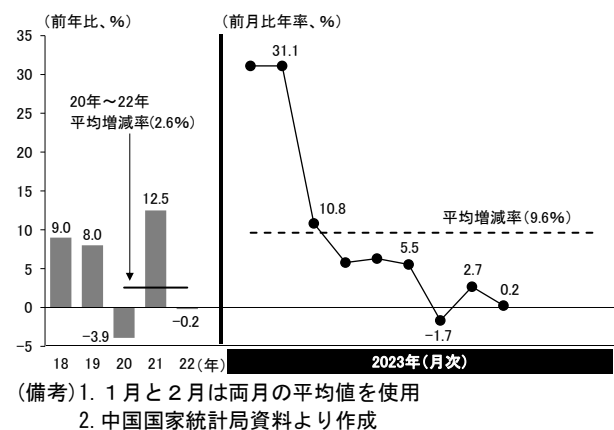
### 消費、投資の足元の動きは弱いまま

他方、足元の中国経済は弱含みが続いている。9月の小売売上高は前月比年率 0.2%増(当研究所試算)と、8月(同 2.7%増)から伸び率が低下し、ほぼ横ばいとなった(図表 19)。ゼロコロナ政策終了直後の1～2月(同 31.1%増)の大幅増加の恩恵によって、直近9月までの平均増減率(同 9.6%増)は依然高めではあるが、足元の低い伸び率を受けて少しずつ下がってきている。

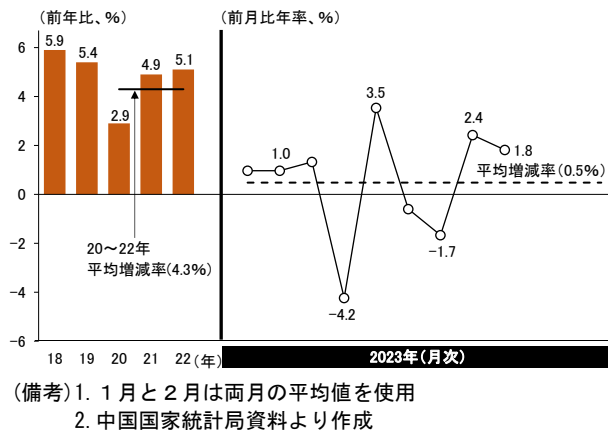
固定資産投資も、9月は前月比年率 1.8%増(当研究所試算)と2か月連続で増加したもの、コロナ前の年間伸び率(5%台)と比べると、物足りない結果と言えよう(図表 20)。内訳をみるとインフラ投資(9月:年初来累計前年比 6.2%増)が高い伸びを続ける一方、民間投資(同 0.6%減)やマンションの販売不振の影響を受ける不動産開発投資(同 8.5%減)の減少が続いており、投資全体を下押している。

なお、中国人民銀行は8月に最優遇貸出金利(LPR)を、9月に預金準備率をそれぞれ引き下げたが、10月は追加の金融緩和を見送っている。

(図表 19) 名目小売売上高(中国)



(図表 20) 固定資産投資(中国)



## <国内経済・金融情勢>

### 1. 国内景気は経済活動の正常化で緩やかに回復も、根強い物価高や海外経済の減速が懸念

**9月の景気動向指数（一致CI）は前月より小幅に上昇し、基調判断は「改善」に据え置かれる見込み**

足元の国内経済の状況を景気動向指数からみると、9月の一致CIは、商業販売等が前月より悪化したものの、輸出・生産等が改善したため、小幅に上昇すると予想する。基調判断は「改善」に据え置かれよう。一方、先行CIは、鉱工業生産在庫率、中小企業売上げ見通し、東証株価指数等が改善したが、新規求人数や消費者態度指数等が悪化したため、低下すると見込まれる。

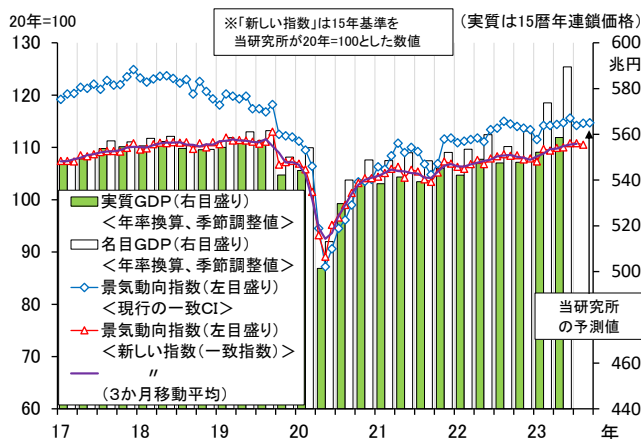
財・サービスに関する経済指標をバランスよく採用して経済の総体量を捉えた景気動向指数の「景気を把握する新しい指数（一致指数）」をみると、緩やかな回復基調を辿っている（図表 21）。7～8月平均は対4～6月平均比で 0.3% 上昇した。9月は生産・輸出やインバウンド需要などの改善が下支えし、7～9月期の「新しい指数」は堅調に推移したものと見込まれる。ただ、先行き、根強い物価高や米欧の金融引締めなどに伴う海外経済の減速などの影響には引き続き留意を要する。

**輸出・生産は自動車の回復が下支え。非製造業の活動は外出機会の増加で対個人サービスが堅調**

9月の実質輸出は前月比 4.6%増加した。情報関連は弱含んでいるが、資本財や自動車関連等が増加し、米欧やアジア向けなど総じて堅調であった（図表 22）。7～9月は前期比 0.8%増と2四半期連続のプラスを維持した。また、9月の鉱工業生産は、生産用機械などが減少したものの、自動車や汎用・業務用機械等が増加し、前月比 0.2%増加した。ただ、7～9月は前期比 1.3%減であり、基調判断は「一進一退」に据え置かれている。10月、経済産業省による製造工業生産予測指数の補正值で前月比 1.1%増と試算されているが、自動車部品工場の爆発事故の影響で下振れする恐れがある。当面、供給制約の緩和に伴う自動車などの挽回生産が下支えし、先行きは、IT関連などがPC等の買い替え需要の顕在化や在庫調整の進展を受けて底打ちすると見込まれる。ただ、米欧の金融引締めなどに伴う海外経済の減速などの影響が生産の重荷になる恐れには引き続き留意を要する。

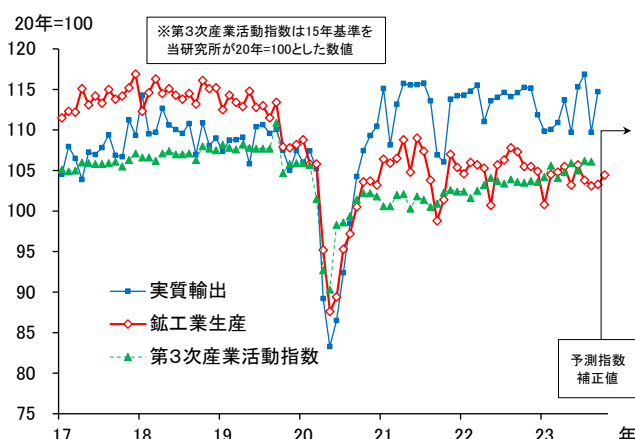
非製造業の動向を第3次産業活動指数からみると、8月は前月比 0.1%低下した。2か月ぶりの低下であるが、前月の上昇に伴う反動の側面が強く、基調判断は「持ち直している」に据え置かれている。運輸等が落ち込み、広義対事業所サービスが同 0.7%低下したことが響いた。一方、広義対個人サービスは、コロナの5類移行などで外出機会が増加し、飲食店などが好調で同 0.5%上昇した。当面、インバウンドの回復で対個人サービスは回復基調が続くものの、物価高を反映した生活防衛意識の高まりの影響が懸念される。

（図表 21）景気動向指数とGDPの推移



（備考）内閣府「景気動向指数」、「四半期別GDP速報」より作成

（図表 22）輸出、生産、第3次産業活動指数の推移



（備考）日銀「実質輸出」、経済産業省資料より作成



## 23 年度の設備投資計画は堅調だが、投資先送りの恐れも

日銀「短観」による 23 年度の設備投資計画(9月調査)は、全規模・全産業で前年度比 13.0%増(含む土地投資額)と堅調であった。ソフトウェア・研究開発を含むベースは同 13.3%増(除く土地投資額)であり、特にソフトウェア投資額は同 15.3%増と伸び率が高く、DX等の情報化投資は旺盛である。

一方、日銀「需給ギャップ」における資本投入ギャップをみると、4～6月は▲0.34%でマイナス圏にあり(図表 23)、設備稼働率が著しく高い水準にあるとはいえない。また、設備投資の先行指標である機械受注(船舶・電力を除く民需)をみると、8月は前月比 0.5%減少し、基調判断は 10 か月連続で「足踏みがみられる」となった。製造業は同 2.2%増加したが、非製造業(除く船舶・電力)が同 3.8%減少した。3か月移動平均は同 0.4%増であるが、7～8月平均は対4～6月平均比で 2.2%減少しており、7～9月期も前期比マイナスになる可能性がある。23 年度の設備投資計画は高い伸び率であるが、海外経済の減速などを反映して、設備用機械類などの投資が先送りされる恐れがある。

## 個人消費は緩やかに回復も、根強い物価高を背景に節約志向が続く恐れも

8月の1世帯当たりの実質消費支出(二人以上の世帯)は、前月比 3.9%増加した。前年比は 2.5%減で6か月連続のマイナスであるが、減少率は前月(5.0%)から縮小した。また、日銀の実質消費活動指数(旅行収支調整済)は、前月比 0.7%増加した。節約志向の高まりなどを反映して非耐久財が同 0.2%減少し、耐久財は 0.0%減と増勢が一服した。一方、夏季休暇の外出・移動などが堅調であり、サービスが同 1.4%増と持ち直したことが押上げに寄与した。

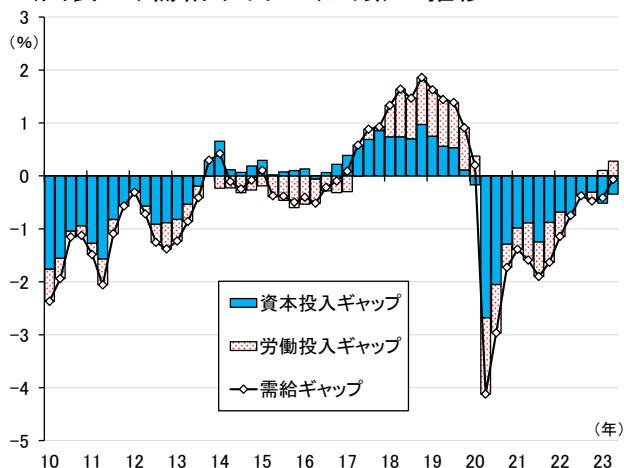
9月は、小売業販売額が前月比 0.1%減少した。外出機会の増加が下支えたものの、残暑で秋物衣料の出足が鈍く、新車販売の増勢一服も響いた。4～6月は、家計が物価上昇による支出増加分を上回るペースで購入数量・頻度を減らしており、貯蓄率は 1.8%で前期の 1.4%から上昇した(図表 24)。足元も物価高が根強いことから、節約志向が続いている恐れがある。一方、9月の訪日外客数は 218 万人で、コロナ前(19 年同月)の 96.1%に回復した。中国が同 39.8%にとどまり、中国を除くと同 127.8%でコロナ前を大幅に上回る。全国百貨店のインバウンド売上高は、19 年同月比 29.3%増と好調である。

## 先行き、個人消費が緩やかに回復するものの、海外経済の減速などの影響が懸念

国内景気は、根強い物価高による消費者の生活防衛意識の高まりが懸念される一方、外出・移動の活発化、労働需給の引締まり(図表 23 参照)や企業収益の改善に伴う賃上げの動き、コロナ禍で積み上がった貯蓄(図表 24 参照)の活用などが個人消費を下支えし、緩やかながら回復基調で推移しよう。

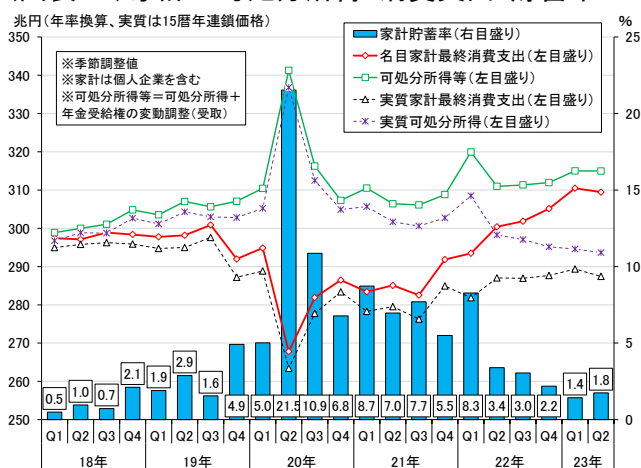
また、生産活動は、供給制約の緩和による挽回生産が下支えて底堅い推移が見込まれる。ただ、米欧の金融引締めなどの影響による海外経済の減速が下振れリスクになろう。

(図表 23) 需給ギャップ(日銀)の推移



(備考) 日銀「需給ギャップと潜在成長率」より作成

(図表 24) 家計の可処分所得・消費支出・貯蓄率



(備考) 内閣府「家計可処分所得・家計貯蓄率四半期別速報」より作成

## 2. 日銀はYCCの運用のさらなる柔軟化を決定し、長期金利の1%超えを容認

### 日銀はYCCの運用のさらなる柔軟化を決定し、長期金利の1%超えを容認

日銀は、10月30～31日の金融政策決定会合で、長短金利操作(YCC:イールドカーブ・コントロール)の運用を一段と柔軟化した。YCCについて、短期政策金利は▲0.1%のマイナス金利を適用し、長期金利(10年物国債金利)はゼロ%程度で推移させる方針を維持した。しかし、YCCの運用は、長期金利の上限の目途を1.0%として大規模な国債買入れや機動的なオペ運営を中心に金利操作することにした。指値オペは必要に応じて実施し、利回りは金利実勢等を踏まえて適宜決定する。1%の上限を「目途」に緩め、1%超えを容認した。

また、日銀は、「展望レポート」で消費者物価上昇率見通しを23年度は前回の2.5%から2.8%、24年度は1.9%から2.8%に上方修正した(図表25)。昨今の原油高や政府による負担軽減策の反動で24年度も高い上昇率が続くの見込んでいる。生鮮食品・エネルギーを除く総合は24、25年度共に1.9%であるが、25年度は賃金と物価の好循環の強さが「そこそこ上がっていく」としている。

### 9月の消費者物価(除く生鮮食品)の前年比上昇率は2.8%に減速し、13か月ぶりに3%を下回る

9月の国内企業物価の前年比上昇率は2.0%で、前月の3.3%から大幅に減速した。上昇率は9か月連続で縮小している。前月比は0.3%低下しており、ガソリン・軽油、事業用電力・都市ガス等が押し下げた。また、輸入物価は前年比14.0%低下し、下落率は前月の11.4%から拡大した。ただ、円安進行で前月比は2.1%上昇している。契約通貨ベースも同0.6%上昇しており、原油高が押し上げた。国内企業物価は、政府の負担軽減策等も寄与して抑制されているものの、円安や中東情勢の緊迫化による原油高などの影響が懸念される。

9月の消費者物価の前年比上昇率は、生鮮食品を除く総合で2.8%と13か月ぶりに3%を下回った(図表26)。前月の3.1%から減速しており、電気・ガスの下落率の拡大や食料(除く生鮮食品)の上昇率の縮小が寄与した。先行き、輸入物価の低下の効果が徐々に波及するものの、円安、原油高や価格転嫁の動きなどを背景に、物価が上振れする恐れには留意を要する。

### 日銀は、当面、粘り強く金融緩和を継続へ

日銀は、賃金上昇を伴う形での持続的・安定的な物価上昇を目指している。8月の実質賃金は前年比2.8%減となり、減少率は前月の2.7%から若干拡大した。名目賃金は同0.8%増にとどまっている。また、安定的に推移する共通事業所の所定内給与(一般労働者)は、実質化すると同1.8%減でマイナス幅が前月の1.5%から拡大した。賃上げ機運の高まりで所定内給与の名目値は同1.8%増と底堅いものの、物価高による賃金の目減りが続いている。

GDPデフレーターが上昇し、需給ギャップも改善するなど、デフレ脱却の条件が整ってきたが、植田総裁は「物価目標の持続的・安定的な達成には距離がある」旨の発言をしている。内需は力強さを欠き、日銀は国内経済を下支えする必要があるため、当面、粘り強く金融緩和を継続するものと見込まれる。

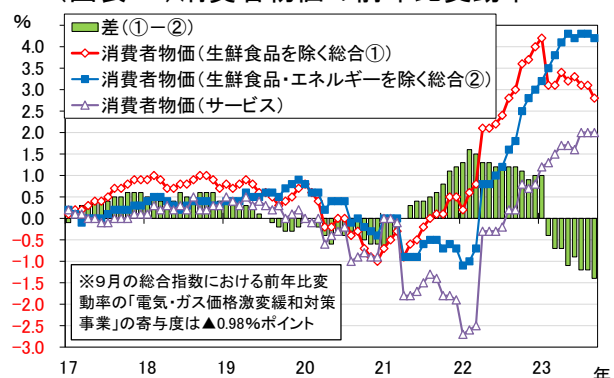
(図表25) 日銀政策委員による大勢見通し

|         | 実質GDP               | 消費者物価<br>(除く生鮮食品)   | ＜参考＞<br>除く生鮮食品・エネルギー |
|---------|---------------------|---------------------|----------------------|
| 23年度    | +2.0<br>(+1.8～+2.0) | +2.8<br>(+2.7～+3.0) | +3.8<br>(+3.5～+3.9)  |
| 23年7月時点 | +1.3<br>(+1.2～+1.5) | +2.5<br>(+2.4～+2.7) | +3.2<br>(+3.1～+3.3)  |
| 24年度    | +1.0<br>(+0.9～+1.4) | +2.8<br>(+2.7～+3.1) | +1.9<br>(+1.6～+2.1)  |
| 23年7月時点 | +1.2<br>(+1.0～+1.3) | +1.9<br>(+1.8～+2.2) | +1.7<br>(+1.5～+2.0)  |
| 25年度    | +1.0<br>(+0.8～+1.2) | +1.7<br>(+1.6～+2.0) | +1.9<br>(+1.8～+2.2)  |
| 23年7月時点 | +1.0<br>(+1.0～+1.2) | +1.6<br>(+1.6～+2.0) | +1.8<br>(+1.8～+2.2)  |

※上段は中央値。下段は見通しレンジ(各政策委員が示した見通し値から、最大値・最小値を1個ずつ除いて幅で示したもの)

(備考) 日本銀行「経済・物価情勢の展望」より作成

(図表26) 消費者物価の前年比変動率



(備考) 総務省「消費者物価指数」より作成

# <サブシナリオ（確率 30%）>

24 年に入ってもインフレが沈静化せず、F R B は継続的な利上げを余儀なくされる。また、物価高と金利上昇の影響により米国景気は減速感を強める。これに伴い、金融市場ではリスクオフ（債券高、株安）の流れが次第に優勢となり、極端な長短金利逆転の状態となる。為替相場も景況感の悪化に呼応する形で、低リスク通貨に位置付けられる円への選好が徐々に強まると想定。

|                  |                | 23年<br>10月31日 | 23年 11 ~ 12月  | 24年 1 ~ 3月    | 4 ~ 6月        | 7 ~ 9月        |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 米<br>国           | FFレート(誘導目標・期末) | 5.25 ~ 5.50   | 5.50 ~ 5.75   | 5.75 ~ 6.00   | 6.00 ~ 6.25   | 6.25 ~ 6.50   |
|                  | 国債(5年)         | 4.854         | 4.50 ~ 5.10   | 4.20 ~ 4.90   | 4.10 ~ 4.80   | 4.00 ~ 4.70   |
|                  | 国債(10年)        | 4.932         | 4.60 ~ 5.20   | 4.20 ~ 4.90   | 4.00 ~ 4.70   | 3.80 ~ 4.50   |
|                  | NYダウ平均(ドル)     | 33052.87      | 31000 ~ 34500 | 28000 ~ 32000 | 26000 ~ 30000 | 24000 ~ 28000 |
| ユ<br>ー<br>ロ<br>圏 | 主要政策金利(期末)     | 4.50          | 4.75          | 5.00          | 5.25          | 5.50          |
|                  | 国債(ドイツ10年債)    | 2.804         | 2.60 ~ 3.10   | 2.20 ~ 2.80   | 2.00 ~ 2.60   | 1.80 ~ 2.40   |
|                  | ユーロ・ストックス50    | 4061.12       | 3900 ~ 4150   | 3550 ~ 3850   | 3350 ~ 3650   | 3150 ~ 3450   |
| 日<br>本           | 無担保コール翌日物      | ▲ 0.020       | ▲ 0.10 ~ 0.00 | ▲ 0.10 ~ 0.00 | ▲ 0.10 ~ 0.00 | ▲ 0.10 ~ 0.00 |
|                  | TIBOR(3か月)     | ▲ 0.012       | ▲ 0.10 ~ 0.10 | ▲ 0.10 ~ 0.10 | ▲ 0.10 ~ 0.10 | ▲ 0.10 ~ 0.10 |
|                  | 中期国債(新発5年債)    | 0.465         | 0.35 ~ 0.75   | 0.30 ~ 0.70   | 0.25 ~ 0.65   | 0.20 ~ 0.60   |
|                  | 長期国債(新発10年債)   | 0.950         | 0.80 ~ 1.30   | 0.70 ~ 1.20   | 0.60 ~ 1.10   | 0.50 ~ 1.00   |
|                  | 超長期国債(新発20年債)  | 1.720         | 1.50 ~ 2.10   | 1.40 ~ 2.00   | 1.30 ~ 1.90   | 1.20 ~ 1.80   |
|                  | 日経平均株価(円)      | 30858.85      | 29500 ~ 33000 | 26500 ~ 30500 | 24500 ~ 28500 | 22500 ~ 26500 |
| 為<br>替           | 円/ドルレート        | 150.30        | 146 ~ 154     | 139 ~ 149     | 135 ~ 145     | 131 ~ 141     |
|                  | 円/ユーロレート       | 159.64        | 155 ~ 163     | 148 ~ 158     | 144 ~ 154     | 140 ~ 150     |

## 日米欧中央銀行会合スケジュール

### <2023 年>

| 金融政策決定会合<br>(日本銀行) | F O M C<br>(米連邦公開市場委員会) | E C B<br>(政策理事会) |
|--------------------|-------------------------|------------------|
| 1月17~18日           | 1月31日~2月1日              | 2月2日             |
| 3月9~10日            | 3月21~22日                | 3月16日            |
| 4月27~28日           | 5月2~3日                  | 5月4日             |
| 6月15~16日           | 6月13~14日                | 6月15日            |
| 7月27~28日           | 7月25~26日                | 7月27日            |
| 9月21~22日           | 9月19~20日                | 9月14日            |
| 10月30~31日          | 10月31日~11月1日            | 10月26日           |
| 12月18~19日          | 12月12~13日               | 12月14日           |

(備考) 各国資料より作成

本レポートは発表時点における情報提供を目的としており、文章中の意見に関する部分は執筆者個人の見解となります。したがって、投資・施策実施等についてはご自身の判断をお願いします。また、レポート掲載資料は信頼できると考える各種データに基づき作成していますが、当研究所が正確性および完全性を保証するものではありません。なお、記述されている予測または執筆者の見解は予告なしに変更することがありますのでご注意ください。

## ＜11月の内外経済・金融スケジュール＞

（日本）

## ①毎月勤労統計 …… 7日

日銀は賃金上昇を伴う形での持続的・安定的な物価上昇を目指している。名目賃金の上昇率が加速し、賃上げの動きが強まれば、市場でマイナス金利解除への思惑が高まる可能性がある。

## ②GDP統計 …… 15日

実質GDPは、輸出や個人消費が底堅く推移したものの、輸入が前期の落込みの反動から増加し、外需が押下げに寄与して足踏み状態を示す結果になる恐れがある。

## ③全国消費者物価指数 …… 24日

生鮮食品を除く総合の前年比上昇率は、先行指標の東京都区部（10月中旬）が2.7%と政府による電気・ガス代の補助金の半減で前月の2.5%から上昇しており、全国も加速する公算が高い。

## ④鉱工業生産 …… 30日

経済産業省は前月比1.1%増と試算している。ただ、供給制約の緩和で自動車などは回復基調で推移しているが、10月は自動車部品工場の爆発事故の影響などで下振れする恐れがある。

（米国、海外）

## ⑤雇用統計 …… 3日

非農業部門雇用者数は前月差18万人程度の増加が見込まれている。労働需給の逼迫や平均時給の上振れなどの強めの結果が示されれば、金融引締め長期化観測が高まる恐れがある。

## ⑥消費者物価指数 …… 14日

9月は総合指数の前年比上昇率が前月から横ばいになり、コア指数は減速ペースが緩慢である。米景気は底堅く、労働需給の緩和ペースが遅いため、物価の上振れには留意を要する。

## ⑦小売売上高 …… 15日

9月は市場予想を上回っており、良好な雇用・所得環境を背景に、高金利下でも小売売上高は堅調である。市場予想より強い結果になれば、米金融引締め長期化観測が高まる可能性がある。

## ⑧住宅着工件数 …… 17日

着工件数は中古住宅の供給不足などで持直しの動きがみられる一方、住宅ローン金利や物件価格の水準は高く、新築住宅の購入を断念するケースが増えて弱含む恐れがある。

（日本）

| 発表日 | 経済指標・注目材料等                                                   |
|-----|--------------------------------------------------------------|
| 1日  | 自動車販売（10月）                                                   |
| 7日  | ①毎月勤労統計（9月速報）<br>家計調査（9月）                                    |
| 8日  | 景気動向指数（9月速報）                                                 |
| 9日  | 国際収支（9月）<br>景気ウォッチャー調査（10月）                                  |
| 10日 | マネーストック統計（10月）                                               |
| 13日 | 企業物価指数（10月）                                                  |
| 15日 | ②7～9月GDP統計（1次速報）                                             |
| 16日 | 機械受注（9月）と10～12月の見通し<br>第3次産業活動指数（9月）<br>貿易統計（10月速報）          |
| 24日 | ③全国消費者物価指数（10月）                                              |
| 30日 | 商業動態統計（10月速報）<br>④鉱工業生産（10月速報）<br>住宅着工統計（10月）<br>消費動向調査（11月） |

（米国、海外）

| 発表日 | 経済指標・注目材料等                                                  |
|-----|-------------------------------------------------------------|
| 1日  | ISM製造業景気指数（10月）                                             |
| 2日  | 製造業受注（9月）                                                   |
| 3日  | ISM非製造業景気指数（10月）<br>⑤雇用統計（10月）<br>上・下院開会（第118議会第2会期）        |
| 7日  | 貿易収支（9月）                                                    |
| 10日 | ミシガン大学消費者態度指数（11月）                                          |
| 14日 | ⑥消費者物価指数（10月）                                               |
| 15日 | ⑦小売売上高（10月）<br>生産者物価指数（10月）<br>APEC首脳会議<br>（於サンフランシスコ、～17日） |
| 16日 | 鉱工業生産・設備稼働率（10月）                                            |
| 17日 | ⑧住宅着工件数（10月）                                                |
| 22日 | 耐久財新規受注（10月）                                                |
| 29日 | 米7～9月GDP統計（改定値）<br>米7～9月企業収益<br>消費者信頼感指数（11月）               |
| 30日 | 個人所得・消費（10月）<br>国連気候変動枠組条約第28回締約国会議<br>（COP28）（於ドバイ、～12日）   |
| 毎週木 | 新規失業保険申請件数                                                  |



# 米 国 主 要 経 済 指 標

|                                                   | 2021年                      | 2022年                      | 2022年<br>10～12月              | 2023年<br>1～3月                | 4～6月                        | 7～9月                        | 2023年<br>7月                 | 8月                            | 9月                          | 10月         |
|---------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|
| 1 鉱 工 業 生 産<br>(2017=100)                         | 99.2<br>( 4.4)             | 102.6<br>( 3.4)            | 102.7<br>( 1.8)<br>< ▲0.6>   | 102.6<br>( 0.9)<br>< ▲0.1>   | 102.8<br>( 0.0)<br>< 0.2>   | 103.4<br>( 0.1)<br>< 0.6>   | 103.3<br>( 0.2)<br>< 1.0>   | 103.3<br>( 0.1)<br>< 0.0>     | 103.6<br>( 0.1)<br>< 0.3>   |             |
| 2 設 備 稼 働 率 (%)                                   | 77.6                       | 80.3                       | 79.9                         | 79.6                         | 79.4                        | 79.6                        | 79.6                        | 79.5                          | 79.7                        |             |
| 3 小 売 上 高<br>(月平均、百万ドル)                           | 613,034<br>( 18.2)         | 672,644<br>( 9.7)          | 679,866<br>( 7.0)<br>< 0.2>  | 687,372<br>( 4.9)<br>< 1.1>  | 688,104<br>( 1.6)<br>< 0.1> | 699,726<br>( 3.1)<br>< 1.7> | 694,415<br>( 2.8)<br>< 0.6> | 699,882<br>( 2.9)<br>< 0.8>   | 704,881<br>( 3.8)<br>< 0.7> |             |
| 4 乗 用 車 販 売 台 数<br>(小型トラックを含む、<br>年率、万台)          | 1,495<br>( 3.3)            | 1,375<br>( ▲8.0)           | 1,417<br>( 9.8)<br>< 4.5>    | 1,497<br>( 7.9)<br>< 5.7>    | 1,575<br>( 17.4)<br>< 5.2>  | 1,567<br>( 15.6)<br>< ▲0.5> | 1,594<br>( 18.1)<br>< ▲0.7> | 1,535<br>( 13.8)<br>< ▲3.7>   | 1,573<br>( 14.8)<br>< 2.5>  |             |
| 5 消 費 者 信 用 増 加 額<br>(期末値、億ドル)                    | 3,637                      | 3,454                      | 872                          | 519                          | 279                         |                             | 110                         | ▲156                          |                             |             |
| 6 消 費 者 信 頼 感 指 数<br>(1985=100)                   | 112.7                      | 104.5                      | 104.2                        | 104.5                        | 105.4                       | 109.0                       | 114.0                       | 108.7                         | 104.3                       | 102.6       |
| 7 民 間 住 宅 着 工<br>(年率、千戸)                          | 1,606<br>( 14.9)           | 1,551<br>( ▲3.4)           | 1,405<br>( ▲16.9)<br>< ▲2.8> | 1,385<br>( ▲19.3)<br>< ▲1.4> | 1,450<br>( ▲11.4)<br>< 4.6> | 1,359<br>( ▲6.0)<br>< ▲6.2> | 1,451<br>( 5.8)<br>< 2.3>   | 1,269<br>( ▲15.7)<br>< ▲12.5> | 1,358<br>( ▲7.2)<br>< 7.0>  |             |
| 8 資 本 財 受 注<br>(国防関連・航空機を<br>除く、億ドル)              | 680<br>( 13.0)             | 724<br>( 6.5)              | 730<br>( 3.4)<br>< ▲0.2>     | 734<br>( 3.2)<br>< 0.6>      | 737<br>( 1.7)<br>< 0.4>     | 739<br>( 1.1)<br>< 0.3>     | 733<br>( 0.4)<br>< ▲0.4>    | 740<br>( 0.5)<br>< 1.1>       | 745<br>( 2.4)<br>< 0.6>     |             |
| 9 企 業 在 庫 増 加 額<br>(期末値、億ドル)                      | 2,686.2                    | 2,842.6                    | 196.1                        | ▲58.3                        | ▲25.9                       |                             | 19.7                        | 94.9                          |                             |             |
| うち製造業(億ドル)                                        | 1061.8                     | 506.1                      | 28.5                         | ▲67.7                        | ▲6.7                        |                             | 7.3                         | 27.9                          |                             |             |
| 総事業売上高在庫率<br>(か月分)                                | 1.29                       | 1.34                       | 1.38                         | 1.38                         | 1.40                        |                             | 1.39                        | 1.37                          |                             |             |
| 10 税 引 前 企 業 収 益<br>(年率、億ドル)                      | 29,228<br>( 22.6)          | 32,087<br>( 9.8)           | 32,484<br>( 8.6)<br>< ▲1.5>  | 31,651<br>( 4.6)<br>< ▲2.6>  | 31,721<br>( ▲2.7)<br>< 0.2> |                             | -<br>-<br>-                 | -<br>-<br>-                   | -<br>-<br>-                 | -<br>-<br>- |
| 11 名 目 個 人 所 得<br>(年率、10億ドル)                      | 21,408<br>( 9.1)           | 21,841<br>( 2.0)           | 22,274<br>( 4.7)<br>< 1.2>   | 22,644<br>( 5.8)<br>< 1.7>   | 22,883<br>( 5.6)<br>< 1.1>  | 23,083<br>( 4.8)<br>< 0.9>  | 22,994<br>( 4.9)<br>< 0.2>  | 23,088<br>( 4.8)<br>< 0.4>    | 23,166<br>( 4.7)<br>< 0.3>  |             |
| 12 時 間 当 た り 賃 金<br>(全 産 業)<br>(製 造 業)<br>(サービス業) | ( 4.2)<br>( 3.2)<br>( 4.5) | ( 5.3)<br>( 4.3)<br>( 5.5) | ( 4.9)<br>( 3.8)<br>( 5.0)   | ( 4.5)<br>( 3.8)<br>( 4.5)   | ( 4.4)<br>( 4.4)<br>( 4.3)  | ( 4.2)<br>( 5.2)<br>( 4.0)  | ( 4.3)<br>( 5.2)<br>( 4.1)  | ( 4.3)<br>( 5.2)<br>( 4.0)    | ( 4.2)<br>( 5.2)<br>( 3.9)  |             |
| 13 失 業 率 (%)                                      | 5.4                        | 3.6                        | 3.6                          | 3.5                          | 3.6                         | 3.7                         | 3.5                         | 3.8                           | 3.8                         |             |
| 14 非 農 業 部 門 雇 用 者 数<br>(期末値、千人)                  | 149,742<br>7,267           | 154,535<br>4,793           | 154,535<br>853               | 155,472<br>937               | 156,075<br>603              | 156,874<br>799              | 156,311<br>236              | 156,538<br>227                | 156,874<br>336              |             |
| 15 消 費 者 物 価<br>(除く食品・エネルギー、<br>1982～84=100)      | 277.3<br>( 3.6)            | 294.3<br>( 6.2)            | 300.4<br>( 6.0)<br>< 1.3>    | 304.0<br>( 5.6)<br>< 1.2>    | 307.5<br>( 5.2)<br>< 1.2>   | 309.7<br>( 4.4)<br>< 0.7>   | 308.8<br>( 4.7)<br>< 0.2>   | 309.7<br>( 4.3)<br>< 0.3>     | 310.7<br>( 4.1)<br>< 0.3>   |             |
| 16 輸 出<br>(通関ベース、億ドル)                             | 17,578.2<br>( 22.9)        | 20,651.6<br>( 17.5)        | 5,124.1<br><▲4.8>            | 5,180.3<br>< 1.1>            | 4,885.3<br><▲5.7>           |                             | 1,653.0<br>< 1.7>           | 1,690.2<br>< 2.3>             |                             |             |
| 輸 入<br>(通関ベース、億ドル)                                | 28,288.7<br>( 21.3)        | 32,425.3<br>( 14.6)        | 7,844.4<br><▲2.7>            | 7,821.3<br><▲0.3>            | 7,661.7<br><▲2.0>           |                             | 2,562.2<br>< 2.1>           | 2,536.7<br><▲1.0>             |                             |             |
| 貿 易 収 支<br>(前年同期実績)                               | ▲10,710.5<br>(▲9,014.8)    | ▲11,773.8<br>(▲10,710.5)   | ▲2,720.3<br>(▲2,822.5)       | ▲2,641.0<br>(▲3,305.5)       | ▲2,776.4<br>(▲3,071.7)      | ▲2,676.2                    | ▲909.2<br>(▲896.3)          | ▲846.4<br>(▲874.0)            | (▲906.0)                    | (▲977.5)    |
| 17 景 気 先 行 指 標<br>(2016=100)                      | 113.8<br>< 6.6>            | 114.8<br>< 0.9>            | 111.6<br>< ▲2.1>             | 109.4<br>< ▲2.0>             | 106.7<br>< ▲2.4>            | 105.2<br>< ▲1.4>            | 105.8<br>< ▲0.3>            | 105.3<br>< ▲0.5>              | 104.6<br>< ▲0.7>            |             |
| 18 I S M 製 造 業 指 数                                | 60.7                       | 53.5                       | 49.1                         | 47.1                         | 46.7                        | 47.7                        | 46.4                        | 47.6                          | 49.0                        | 46.7        |

(備考) 年次計数を除いて季節調整済計数

( ) 内前年同期(月)比増減(▲)率・%  
< > 内季調済前期(月)比増減(▲)率・%

# 米国のGDP推移と需要項目別寄与度

(単位：10億ドル、%)

|                      | 2020年              | 2021年              | 2022年             | 2021年<br>10-12     | 2022年<br>1-3       | 4-6                | 7-9               | 10-12             | 2023年<br>1-3      | 4-6               | 7-9               |
|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 名目GDP<br>(前期比年率)     | 21,322.9<br>(▲0.9) | 23,594.0<br>(10.7) | 25,744.1<br>(9.1) | 24,654.6<br>(14.6) | 25,029.1<br>(6.2)  | 25,544.3<br>(8.5)  | 25,994.6<br>(7.2) | 26,408.4<br>(6.5) | 26,813.6<br>(6.3) | 27,063.0<br>(3.8) | 27,623.5<br>(8.5) |
| GDPデフレーター<br>(前期比年率) | (1.3)              | (4.6)              | (7.1)             | (7.0)              | (8.5)              | (9.1)              | (4.4)             | (3.9)             | (3.9)             | (1.7)             | (3.5)             |
| 実質GDP<br>(前期比年率)     | 20,234.1<br>(▲2.2) | 21,407.7<br>(5.8)  | 21,822.0<br>(1.9) | 21,847.6<br>(7.0)  | 21,738.9<br>(▲2.0) | 21,708.2<br>(▲0.6) | 21,851.1<br>(2.7) | 21,990.0<br>(2.6) | 22,112.3<br>(2.2) | 22,225.4<br>(2.1) | 22,491.6<br>(4.9) |
| 個人消費<br>(前期比年率)      | 13,577.0<br>(▲2.5) | 14,718.2<br>(8.4)  | 15,090.8<br>(2.5) | 14,995.6<br>(4.0)  | 14,995.2<br>(0.0)  | 15,069.2<br>(2.0)  | 15,127.4<br>(1.6) | 15,171.4<br>(1.2) | 15,312.9<br>(3.8) | 15,343.6<br>(0.8) | 15,494.2<br>(4.0) |
| 設備投資<br>(前期比年率)      | 2,810.6<br>(▲4.7)  | 2,975.5<br>(5.9)   | 3,131.6<br>(5.2)  | 3,002.7<br>(2.7)   | 3,080.0<br>(10.7)  | 3,120.0<br>(5.3)   | 3,156.3<br>(4.7)  | 3,170.0<br>(1.7)  | 3,214.5<br>(5.7)  | 3,272.7<br>(7.4)  | 3,272.1<br>(▲0.1) |
| 住宅投資<br>(前期比年率)      | 816.2<br>(7.2)     | 903.8<br>(10.7)    | 822.6<br>(▲9.0)   | 897.3<br>(▲0.5)    | 893.1<br>(▲1.8)    | 859.9<br>(▲14.1)   | 796.3<br>(▲26.4)  | 741.2<br>(▲24.9)  | 731.1<br>(▲5.3)   | 727.1<br>(▲2.2)   | 734.0<br>(3.9)    |
| 在庫投資                 | ▲29.9              | 12.5               | 128.1             | 207.1              | 197.0              | 92.7               | 70.7              | 151.9             | 27.2              | 14.9              | 80.6              |
| 純輸出                  | ▲663.4             | ▲933.8             | ▲1,051.0          | ▲995.6             | ▲1,141.1           | ▲1,116.2           | ▲981.2            | ▲965.6            | ▲935.1            | ▲928.2            | ▲937.7            |
| 輸出<br>(前期比年率)        | 2,144.8<br>(▲13.1) | 2,280.9<br>(6.3)   | 2,439.6<br>(7.0)  | 2,382.0<br>(24.2)  | 2,354.1<br>(▲4.6)  | 2,414.1<br>(10.6)  | 2,506.2<br>(16.2) | 2,484.1<br>(▲3.5) | 2,525.4<br>(6.8)  | 2,464.7<br>(▲9.3) | 2,502.3<br>(6.2)  |
| 輸入<br>(前期比年率)        | 2,808.2<br>(▲9.0)  | 3,214.7<br>(14.5)  | 3,490.6<br>(8.6)  | 3,377.6<br>(20.6)  | 3,495.2<br>(14.7)  | 3,530.3<br>(4.1)   | 3,487.4<br>(▲4.8) | 3,449.6<br>(▲4.3) | 3,460.5<br>(1.3)  | 3,392.9<br>(▲7.6) | 3,439.9<br>(5.7)  |
| 政府支出<br>(前期比年率)      | 3,715.5<br>(3.2)   | 3,704.7<br>(▲0.3)  | 3,670.4<br>(▲0.9) | 3,685.8<br>(▲0.3)  | 3,658.8<br>(▲2.9)  | 3,641.2<br>(▲1.9)  | 3,667.0<br>(2.9)  | 3,714.8<br>(5.3)  | 3,758.8<br>(4.8)  | 3,789.8<br>(3.3)  | 3,832.6<br>(4.6)  |

(備考) 1. 前期比年率のうち年ベースは前年比増減率

2. 実質GDPは、連鎖方式のため需要項目の合計値と一致しない。

## 需要項目別寄与度（前期比年率）

(単位：%)

|       | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2021年<br>10-12 | 2022年<br>1-3 | 4-6  | 7-9  | 10-12 | 2023年<br>1-3 | 4-6  | 7-9  |
|-------|-------|-------|-------|----------------|--------------|------|------|-------|--------------|------|------|
| 実質GDP | ▲2.2  | 5.8   | 1.9   | 7.0            | ▲2.0         | ▲0.6 | 2.7  | 2.6   | 2.2          | 2.1  | 4.9  |
| 個人消費  | ▲1.7  | 5.6   | 1.7   | 2.7            | ▲0.0         | 1.3  | 1.1  | 0.8   | 2.5          | 0.6  | 2.7  |
| 設備投資  | ▲0.7  | 0.8   | 0.7   | 0.4            | 1.3          | 0.7  | 0.6  | 0.2   | 0.8          | 1.0  | 0.0  |
| 住宅投資  | 0.3   | 0.5   | ▲0.4  | ▲0.0           | ▲0.1         | ▲0.7 | ▲1.4 | ▲1.2  | ▲0.2         | ▲0.1 | 0.2  |
| 在庫投資  | ▲0.5  | 0.3   | 0.6   | 4.3            | ▲0.1         | ▲2.1 | ▲0.7 | 1.6   | ▲2.2         | 0.0  | 1.3  |
| 純輸出   | ▲0.2  | ▲1.3  | ▲0.5  | ▲0.3           | ▲2.6         | 0.6  | 2.6  | 0.3   | 0.6          | 0.0  | ▲0.1 |
| 政府支出  | 0.6   | ▲0.1  | ▲0.2  | ▲0.0           | ▲0.5         | ▲0.3 | 0.5  | 0.9   | 0.8          | 0.6  | 0.8  |

# 国内主要経済指標

|          | 項目                                           | 単位                     | 2020年度            | 2021年度            | 2022年度            | 2022年<br>10～12月   | 2023年<br>1～3月      | 4～6月              | 7～9月             | 2023年<br>7月         | 8月               | 9月                | 10月            |
|----------|----------------------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|---------------------|------------------|-------------------|----------------|
| 生産       | 1 鉱工業生産<br>(2020=100)                        | (前年比)%<br><前期比>%       | ▲9.5              | 5.5               | ▲0.3              | ▲0.2<br><▲1.7>    | ▲1.3<br><▲1.8>     | 1.0<br>< 1.4>     | ▲3.7<br><▲1.3>   | ▲2.3<br><▲1.8>      | ▲4.4<br><▲0.7>   | ▲4.6<br>< 0.2>    | 見通し<br>< 3.9>  |
|          | 2 鉱工業出荷<br>(2020=100)                        | (前年比)%<br><前期比>%       | ▲9.7              | 4.1               | ▲0.1              | 0.1<br><▲1.4>     | ▲0.7<br><▲1.0>     | 1.0<br>< 1.6>     | ▲2.3<br><▲1.2>   | ▲1.7<br><▲1.8>      | ▲2.8<br><▲0.3>   | ▲2.5<br>< 0.4>    |                |
|          | 3 鉱工業在庫<br>(2020=100)                        | (前年比)%<br><前期比>%       | ▲9.7              | 7.9               | 2.3               | 2.7<br><▲0.3>     | 2.3<br>< 0.7>      | 5.9<br>< 1.9>     | 0.4<br><▲1.9>    | 5.7<br>< 0.6>       | 3.2<br><▲1.3>    | 0.4<br><▲1.1>     |                |
| 企業<br>動向 | 4 製造業業況判断DI<br>(前回予測)                        | 良い-悪い<br>(前回予測)        | -                 | -                 | -                 | 7<br>( 9)         | 1<br>( 6)          | 5<br>( 3)         | 9<br>( 9)        | 2023年12月 (予測)<br>10 |                  |                   |                |
|          | 製造業製品在庫DI                                    | 過大-不足                  | -                 | -                 | -                 | 16                | 18                 | 20                | 21               |                     |                  |                   |                |
|          | 5 非製造業業況判断DI<br>(前回予測)                       | 良い-悪い<br>(前回予測)        | -                 | -                 | -                 | 19<br>( 11)       | 20<br>( 11)        | 23<br>( 15)       | 27<br>( 20)      | 2023年12月 (予測)<br>21 |                  |                   |                |
|          | 6 製造業売上高経常利益率                                | %                      | 7.48              | 10.48             | 10.52             | 2023年度(上期)        |                    |                   | 11.22            | 2023年度(下期)          |                  |                   |                |
|          | 非製造業売上高経常利益率                                 | %                      | 4.22              | 6.31              | 7.61              | (計画)              |                    |                   | 8.34             | (計画)                |                  |                   |                |
|          |                                              |                        |                   |                   |                   |                   |                    |                   |                  | 8.46<br>6.60        |                  |                   |                |
| 所得・消費    | 7 実質賃金<br>(前年比)%                             | (前年比)%                 | ▲1.1              | 0.5               | ▲1.8              | ▲1.7              | ▲3.2               | ▲1.8              |                  | ▲2.7                | ▲2.8             |                   |                |
|          | 8 実質消費支出<2人以上の世帯><br>(前年比)%                  | (前年比)%                 | ▲4.9              | 1.6               | 0.7               | ▲0.5              | ▲0.4               | ▲4.2              |                  | ▲5.0                | ▲2.5             |                   |                |
|          | 9 小売業販売額<br>(前年比)%                           | (前年比)%                 | ▲2.8              | 1.8               | 4.1               | 3.6               | 6.4                | 5.5               | 6.6              | 7.0                 | 7.0              | 5.8               |                |
|          | 10 新車登録台数<br>(除く軽・トラック・バス)<br>(前年比)%         | 千台<br>(前年比)%           | 2,495<br>(▲8.7)   | 2,287<br>(▲8.4)   | 2,341<br>( 2.4)   | 560<br>( 5.5)     | 769<br>( 18.1)     | 600<br>( 30.5)    | 643<br>( 16.3)   | 222<br>( 18.7)      | 183<br>( 18.8)   | 238<br>( 12.4)    | 215<br>( 15.3) |
|          | 11 マネーストック<br>(M2、平残)<br>(前年比)%              | (前年比)%                 | 8.1               | 5.0               | 3.1               | 3.0               | 2.6                | 2.6               | 2.4              | 2.5                 | 2.5              | 2.4               |                |
| 住宅       | 12 新設住宅着工戸数<br>(前年比)%                        | 千戸<br>(前年比)%           | 812<br>(▲8.1)     | 866<br>( 6.6)     | 861<br>(▲0.6)     | 216<br>(▲1.6)     | 202<br>( 0.6)      | 208<br>(▲4.7)     | 207<br>(▲7.7)    | 68<br>(▲6.7)        | 70<br>(▲9.4)     | 69<br>(▲6.8)      |                |
|          | 13 ※機械受注<br>(船舶・電力を除く民需)<br>(前年比)%<br><前期比>% | 億円<br>(前年比)%<br><前期比>% | 94,870<br>(▲8.8)  | 103,732<br>( 9.3) | 107,937<br>( 4.1) | 26,028<br>(▲3.6)  | 26,705<br>( 1.8)   | 25,855<br>(▲6.7)  |                  | 8,449<br>(▲13.0)    | 8,407<br>(▲7.7)  |                   |                |
| 投資       | 14 民間建設工事受注<br>(大手50社)<br>(前年比)%<br><前期比>%   | 億円<br>(前年比)%<br><前期比>% | 100,964<br>(▲4.9) | 109,267<br>( 8.2) | 116,357<br>( 6.5) | 28,455<br>( 4.6)  | 34,877<br>(▲9.2)   | 27,270<br>( 10.8) | 28,831<br>( 1.5) | 5,877<br>(▲10.0)    | 7,470<br>(▲10.0) | 15,485<br>( 14.0) |                |
|          | 15 法人企業設備投資<br>(ソフトウェアを除く)<br>(前年比)%         | 億円<br>(前年比)%           | 409,785<br>(▲5.1) | 447,705<br>( 9.3) | 466,498<br>( 4.2) | 110,369<br>( 6.3) | 147,233<br>( 10.0) | 96,735<br>( 4.4)  |                  | -                   | -                | -                 |                |
| 財政       | 16 公共工事請負金額<br>(前年比)%                        | 億円<br>(前年比)%           | 153,658<br>( 2.3) | 140,503<br>(▲8.6) | 139,937<br>(▲0.4) | 23,802<br>(▲5.4)  | 29,368<br>( 14.7)  | 52,794<br>( 7.1)  | 37,944<br>( 1.3) | 13,802<br>( 6.8)    | 11,147<br>(▲3.6) | 12,995<br>( 0.1)  |                |
| 貿易       | 17 輸出(数量)(2015=100)<br>(前年比)%                | (前年比)%                 | ▲9.4              | 10.4              | ▲3.9              | ▲3.7              | ▲8.8               | ▲5.7              | ▲2.5             | ▲3.2                | ▲5.2             | 0.7               |                |
|          | 18 輸入(数量)(2015=100)<br>(前年比)%                | (前年比)%                 | ▲3.5              | 3.8               | ▲1.6              | ▲2.0              | ▲4.1               | ▲3.9              | ▲4.8             | ▲4.5                | ▲7.2             | ▲2.7              |                |
| 雇用       | 19 ※完全失業率                                    | %                      | 2.9               | 2.8               | 2.6               | 2.5               | 2.6                | 2.6               | 2.6              | 2.7                 | 2.7              | 2.6               |                |
|          | 20 ※有効求人倍率                                   | 倍                      | 1.10              | 1.16              | 1.31              | 1.35              | 1.34               | 1.31              | 1.29             | 1.29                | 1.29             | 1.29              |                |
| 物価       | 21 消費者物価<br>(除く生鮮食品、2020=100)<br><前期比>%      | (前年比)%<br><前期比>%       | (▲0.4)            | ( 0.1)            | ( 3.0)            | ( 3.7)            | ( 3.5)             | ( 3.3)            | ( 3.0)           | ( 3.1)              | ( 3.1)           | ( 2.8)            |                |
|          | 22 国内企業物価<br>(2020=100)<br><前期比>%            | (前年比)%<br><前期比>%       | (▲1.4)            | ( 7.1)            | ( 9.5)            | ( 10.1)           | ( 8.3)             | ( 5.0)            | ( 2.9)           | ( 3.5)              | ( 3.3)           | ( 2.0)            |                |
|          | 輸出物価<br>(前年比)%<br><前期比>%                     | (前年比)%<br><前期比>%       | (▲2.2)            | ( 11.3)           | ( 15.1)           | ( 15.3)           | ( 8.5)             | ( 1.5)            | ( 1.9)           | (▲0.5)              | ( 3.7)           | ( 2.5)            |                |
|          | 輸入物価<br>(前年比)%<br><前期比>%                     | (前年比)%<br><前期比>%       | (▲10.0)           | ( 31.3)           | ( 33.2)           | ( 30.6)           | ( 13.7)            | (▲7.1)            | (▲13.4)          | (▲14.7)             | (▲11.4)          | (▲14.0)           |                |
|          |                                              |                        |                   |                   |                   | <▲2.7>            | <▲9.1>             | <▲2.9>            | < 0.8>           | <▲0.6>              | < 1.7>           | < 2.1>            |                |
|          |                                              |                        |                   |                   |                   |                   |                    |                   |                  |                     |                  |                   |                |
| 倒産       | 23 企業倒産<br>(東京商工リサーチ調)                       | 件<br>(前年比)%            | 7,163<br>(▲17.0)  | 5,980<br>(▲16.5)  | 6,880<br>( 15.1)  | 1,783<br>( 15.9)  | 1,956<br>( 30.1)   | 2,086<br>( 34.1)  | 2,238<br>( 41.2) | 758<br>( 53.4)      | 760<br>( 54.5)   | 720<br>( 20.2)    |                |

(備考) 前期(月)比は季節調整済。※印は季節調整済計数

# 日本のGDP推移と需要項目別寄与度

(単位：100億円、%)

|             | 2020年度           | 2021年度            | 2022年度           | 2021年<br>7～9     | 10～12            | 2022年<br>1～3     | 4～6              | 7～9              | 10～12            | 2023年<br>1～3     | 4～6              |
|-------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 名目GDP       | 53,789<br>(▲3.4) | 55,143<br>( 2.5)  | 56,271<br>( 2.0) | 54,842<br>(▲0.6) | 55,210<br>( 0.7) | 55,350<br>( 0.3) | 55,985<br>( 1.1) | 55,468<br>(▲0.9) | 56,144<br>( 1.2) | 57,372<br>( 2.2) | 58,948<br>( 2.7) |
| GDPデフレーター   | 101.9<br>( 0.7)  | 101.8<br>(▲0.1)   | 102.5<br>( 0.7)  | 101.7<br>(▲0.3)  | 101.3<br>(▲0.4)  | 102.1<br>( 0.8)  | 102.0<br>(▲0.1)  | 101.3<br>(▲0.6)  | 102.5<br>( 1.2)  | 103.9<br>( 1.4)  | 105.5<br>( 1.6)  |
| 実質GDP       | 52,769<br>(▲4.1) | 54,175<br>( 2.7)  | 54,923<br>( 1.4) | 53,928<br>(▲0.4) | 54,524<br>( 1.1) | 54,212<br>(▲0.6) | 54,912<br>( 1.3) | 54,748<br>(▲0.3) | 54,776<br>( 0.1) | 55,214<br>( 0.8) | 55,860<br>( 1.2) |
| 民間最終消費支出    | 28,432<br>(▲5.1) | 28,874<br>( 1.6)  | 29,592<br>( 2.5) | 28,435<br>(▲1.2) | 29,294<br>( 3.0) | 28,990<br>(▲1.0) | 29,509<br>( 1.8) | 29,500<br>(▲0.0) | 29,574<br>( 0.3) | 29,748<br>( 0.6) | 29,558<br>(▲0.6) |
| 民間住宅        | 1,893<br>(▲7.2)  | 1,881<br>(▲0.6)   | 1,825<br>(▲3.0)  | 1,890<br>(▲1.4)  | 1,872<br>(▲1.0)  | 1,849<br>(▲1.2)  | 1,815<br>(▲1.8)  | 1,813<br>(▲0.1)  | 1,830<br>( 1.0)  | 1,842<br>( 0.7)  | 1,878<br>( 2.0)  |
| 民間企業設備      | 8,570<br>(▲5.4)  | 8,767<br>( 2.3)   | 9,040<br>( 3.1)  | 8,711<br>(▲1.7)  | 8,757<br>( 0.5)  | 8,753<br>(▲0.0)  | 8,928<br>( 2.0)  | 9,063<br>( 1.5)  | 9,000<br>(▲0.7)  | 9,145<br>( 1.6)  | 9,053<br>(▲1.0)  |
| 民間在庫品変動     | ▲76<br>( — )     | 120<br>( — )      | 229<br>( — )     | 105<br>( — )     | 60<br>( — )      | 352<br>( — )     | 252<br>( — )     | 298<br>( — )     | 86<br>( — )      | 249<br>( — )     | 176<br>( — )     |
| 政府最終消費支出    | 11,394<br>( 2.7) | 11,782<br>( 3.4)  | 11,866<br>( 0.7) | 11,868<br>( 1.2) | 11,733<br>(▲1.1) | 11,805<br>( 0.6) | 11,859<br>( 0.5) | 11,852<br>(▲0.1) | 11,871<br>( 0.2) | 11,880<br>( 0.1) | 11,883<br>( 0.0) |
| 公的固定資本形成    | 2,946<br>( 4.9)  | 2,756<br>(▲6.5)   | 2,671<br>(▲3.1)  | 2,817<br>(▲3.3)  | 2,728<br>(▲3.1)  | 2,623<br>(▲3.9)  | 2,639<br>( 0.6)  | 2,666<br>( 1.0)  | 2,668<br>( 0.1)  | 2,706<br>( 1.4)  | 2,713<br>( 0.2)  |
| 公的在庫品変動     | ▲9<br>( — )      | ▲7<br>( — )       | ▲10<br>( — )     | ▲7<br>( — )      | ▲5<br>( — )      | ▲6<br>( — )      | ▲9<br>( — )      | ▲26<br>( — )     | ▲3<br>( — )      | ▲6<br>( — )      | ▲7<br>( — )      |
| 財貨・サービスの純輸出 | ▲409<br>( — )    | 50<br>( — )       | ▲225<br>( — )    | 155<br>( — )     | 129<br>( — )     | ▲105<br>( — )    | ▲25<br>( — )     | ▲352<br>( — )    | ▲179<br>( — )    | ▲347<br>( — )    | 466<br>( — )     |
| 財貨・サービスの輸出  | 9,240<br>(▲9.9)  | 10,388<br>( 12.4) | 10,853<br>( 4.5) | 10,340<br>(▲0.4) | 10,347<br>( 0.1) | 10,488<br>( 1.4) | 10,688<br>( 1.9) | 10,947<br>( 2.4) | 11,106<br>( 1.5) | 10,683<br>(▲3.8) | 11,012<br>( 3.1) |
| 財貨・サービスの輸入  | 9,649<br>(▲6.3)  | 10,338<br>( 7.1)  | 11,078<br>( 7.2) | 10,185<br>(▲1.6) | 10,218<br>( 0.3) | 10,593<br>( 3.7) | 10,713<br>( 1.1) | 11,299<br>( 5.5) | 11,285<br>(▲0.1) | 11,031<br>(▲2.3) | 10,545<br>(▲4.4) |

(備考) 1. カッコ内は前期比。

2. 実質GDPは、連鎖方式のため需要項目の合計値と一致しない。

## 需要項目別寄与度(前期比、( )内は前年比)

(単位：%)

|             | 2020年度 | 2021年度 | 2022年度 | 2021年<br>7～9   | 10～12          | 2022年<br>1～3   | 4～6            | 7～9            | 10～12          | 2023年<br>1～3   | 4～6            |
|-------------|--------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 実質GDP       | (▲4.1) | ( 2.7) | ( 1.4) | ▲0.4<br>( 1.9) | 1.1<br>( 0.9)  | ▲0.6<br>( 0.6) | 1.3<br>( 1.7)  | ▲0.3<br>( 1.5) | 0.1<br>( 0.4)  | 0.8<br>( 2.0)  | 1.2<br>( 1.6)  |
| 民間最終消費支出    | (▲2.8) | ( 0.8) | ( 1.4) | ▲0.6<br>(▲0.3) | 1.6<br>( 0.1)  | ▲0.6<br>( 0.6) | 1.0<br>( 1.4)  | ▲0.0<br>( 2.0) | 0.1<br>( 0.6)  | 0.3<br>( 1.5)  | ▲0.4<br>( 0.0) |
| 民間住宅        | (▲0.3) | (▲0.0) | (▲0.1) | ▲0.1<br>( 0.1) | ▲0.0<br>( 0.0) | ▲0.0<br>(▲0.1) | ▲0.1<br>(▲0.2) | ▲0.0<br>(▲0.2) | 0.0<br>(▲0.1)  | 0.0<br>(▲0.0)  | 0.1<br>( 0.1)  |
| 民間企業設備      | (▲0.9) | ( 0.4) | ( 0.5) | ▲0.3<br>( 0.5) | 0.1<br>( 0.2)  | ▲0.0<br>( 0.1) | 0.3<br>( 0.1)  | 0.2<br>( 0.6)  | ▲0.1<br>( 0.4) | 0.3<br>( 0.9)  | ▲0.2<br>( 0.2) |
| 民間在庫品変動     | (▲0.3) | ( 0.4) | ( 0.2) | 0.3<br>( 0.5)  | ▲0.1<br>( 0.4) | 0.6<br>( 0.9)  | ▲0.2<br>( 0.6) | 0.1<br>( 0.4)  | ▲0.4<br>(▲0.0) | 0.3<br>(▲0.1)  | ▲0.2<br>(▲0.2) |
| 政府最終消費支出    | ( 0.5) | ( 0.7) | ( 0.2) | 0.3<br>( 0.8)  | ▲0.2<br>( 0.4) | 0.1<br>( 0.5)  | 0.1<br>( 0.3)  | ▲0.0<br>(▲0.0) | 0.0<br>( 0.3)  | 0.0<br>( 0.1)  | 0.0<br>( 0.0)  |
| 公的固定資本形成    | ( 0.3) | (▲0.4) | (▲0.2) | ▲0.2<br>(▲0.2) | ▲0.2<br>(▲0.5) | ▲0.2<br>(▲0.8) | 0.0<br>(▲0.4)  | 0.1<br>(▲0.3)  | 0.0<br>(▲0.1)  | 0.1<br>( 0.2)  | 0.0<br>( 0.1)  |
| 公的在庫品変動     | (▲0.0) | ( 0.0) | (▲0.0) | 0.0<br>(▲0.0)  | 0.0<br>( 0.0)  | ▲0.0<br>( 0.0) | ▲0.0<br>( 0.0) | ▲0.0<br>(▲0.0) | 0.1<br>( 0.0)  | ▲0.0<br>(▲0.0) | ▲0.0<br>( 0.0) |
| 財貨・サービスの純輸出 | (▲0.6) | ( 0.8) | (▲0.6) | 0.2<br>( 0.6)  | ▲0.0<br>( 0.2) | ▲0.4<br>(▲0.6) | 0.1<br>(▲0.1)  | ▲0.6<br>(▲1.0) | 0.3<br>(▲0.6)  | ▲0.3<br>(▲0.7) | 1.8<br>( 1.1)  |



日本、米国、ドイツの主要金利比較（１）

(%)

| 年月      | 日 本        |                |              |            | 米 国        |            |             |             | ド イ ツ          |             |             | 東京外国為替(対円)     |                |
|---------|------------|----------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
|         | 公 定<br>歩 合 | 無 担<br>コー<br>ル | TIBOR<br>レート | 国 債<br>利回り | 公 定<br>歩 合 | F F<br>レート | T B<br>レート  | 国 債<br>利回り  | 下限金利<br>[上限金利] | 市場介入<br>金 利 | 国債<br>利回り   | ドル             | ユーロ            |
|         | 年月末        | 翌日物<br>平 均     | 3か月物<br>平 均  | 平 均        | 年月末        | 平 均        | 3か月物<br>平 均 | 10年物<br>平 均 | 年月末            | 年月末         | 10年物<br>平 均 | ( 終 値 )<br>平 均 | ( 終 値 )<br>平 均 |
| 2014    | 0.30       | 0.068          | 0.21         | 0.55       | 0.75       | 0.08       | 0.03        | 2.53        | ▲0.20[0.30]    | 0.05        | 1.24        | 121.03         | 134.35         |
| 2015    | 0.30       | 0.073          | 0.17         | 0.36       | 1.00       | 0.13       | 0.04        | 2.13        | ▲0.30[0.30]    | 0.05        | 0.54        | 108.84         | 120.37         |
| 2016    | 0.30       | ▲0.026         | 0.08         | ▲0.05      | 1.25       | 0.40       | 0.31        | 1.84        | ▲0.40[0.25]    | 0.00        | 0.14        | 112.16         | 126.69         |
| 2017    | 0.30       | ▲0.048         | 0.06         | 0.05       | 2.00       | 1.00       | 0.94        | 2.33        | ▲0.40[0.25]    | 0.00        | 0.37        | 110.41         | 130.44         |
| 2018    | 0.30       | ▲0.060         | 0.07         | 0.07       | 3.00       | 1.82       | 1.96        | 2.91        | ▲0.40[0.25]    | 0.00        | 0.46        | 108.92         | 122.09         |
| 2019    | 0.30       | ▲0.052         | 0.03         | ▲0.10      | 2.25       | 2.15       | 2.09        | 2.14        | ▲0.50[0.24]    | 0.00        | ▲0.22       | 106.78         | 121.82         |
| 2020    | 0.30       | ▲0.035         | ▲0.03        | 0.00       | 0.25       | 0.37       | 0.36        | 0.89        | ▲0.50[0.25]    | 0.00        | ▲0.47       | 107.90         | 133.44         |
| 2021    | 0.30       | ▲0.024         | ▲0.06        | 0.06       | 0.25       | 0.07       | 0.04        | 1.43        | ▲0.50[0.25]    | 0.00        | ▲0.31       | 109.79         | 129.90         |
| 2022    | 0.30       | ▲0.031         | ▲0.03        | 0.23       | 4.50       | 1.66       | 2.03        | 2.95        | 2.00[2.75]     | 2.50        | 1.19        | 131.38         | 138.04         |
| 2020.11 | 0.30       | ▲0.032         | ▲0.06        | 0.02       | 0.25       | 0.08       | 0.08        | 0.86        | ▲0.50[0.25]    | 0.00        | ▲0.57       | 104.41         | 123.58         |
| 12      |            | ▲0.026         | ▲0.06        | 0.01       |            | 0.08       | 0.08        | 0.93        |                |             | ▲0.57       | 103.84         | 126.29         |
| 2021.1  |            | ▲0.017         | ▲0.06        | 0.03       |            | 0.06       | 0.08        | 1.07        |                |             | ▲0.53       | 103.71         | 126.27         |
| 2       |            | ▲0.015         | ▲0.06        | 0.08       |            | 0.08       | 0.04        | 1.25        |                |             | ▲0.39       | 105.38         | 127.44         |
| 3       |            | ▲0.017         | ▲0.06        | 0.10       |            | 0.08       | 0.02        | 1.61        |                |             | ▲0.32       | 108.71         | 129.41         |
| 4       |            | ▲0.012         | ▲0.07        | 0.09       |            | 0.07       | 0.01        | 1.62        |                |             | ▲0.28       | 109.11         | 130.41         |
| 5       |            | ▲0.017         | ▲0.07        | 0.08       |            | 0.05       | 0.01        | 1.61        |                |             | ▲0.17       | 109.13         | 132.78         |
| 6       |            | ▲0.029         | ▲0.07        | 0.06       |            | 0.07       | 0.03        | 1.51        |                |             | ▲0.21       | 110.09         | 132.73         |
| 7       |            | ▲0.036         | ▲0.07        | 0.02       |            | 0.08       | 0.05        | 1.31        |                |             | ▲0.35       | 110.26         | 130.41         |
| 8       |            | ▲0.034         | ▲0.07        | 0.02       |            | 0.08       | 0.05        | 1.28        |                |             | ▲0.46       | 109.83         | 129.31         |
| 9       |            | ▲0.022         | ▲0.07        | 0.04       |            | 0.07       | 0.04        | 1.37        |                |             | ▲0.30       | 110.21         | 129.83         |
| 10      |            | ▲0.027         | ▲0.07        | 0.08       |            | 0.07       | 0.05        | 1.58        |                |             | ▲0.15       | 113.10         | 131.24         |
| 11      |            | ▲0.040         | ▲0.07        | 0.07       |            | 0.07       | 0.05        | 1.55        |                |             | ▲0.25       | 114.04         | 130.19         |
| 12      |            | ▲0.026         | ▲0.05        | 0.05       |            | 0.07       | 0.05        | 1.46        |                |             | ▲0.31       | 113.89         | 128.71         |
| 2022.1  |            | ▲0.020         | ▲0.05        | 0.14       |            | 0.07       | 0.14        | 1.76        |                |             | ▲0.06       | 114.84         | 130.01         |
| 2       |            | ▲0.018         | ▲0.05        | 0.20       |            | 0.07       | 0.31        | 1.93        |                |             | 0.21        | 115.17         | 130.59         |
| 3       |            | ▲0.008         | ▲0.05        | 0.20       | 0.50       | 0.19       | 0.43        | 2.13        |                |             | 0.33        | 118.55         | 130.63         |
| 4       |            | ▲0.012         | ▲0.05        | 0.23       |            | 0.32       | 0.74        | 2.75        |                |             | 0.78        | 126.14         | 136.73         |
| 5       |            | ▲0.018         | ▲0.05        | 0.23       | 1.00       | 0.73       | 0.96        | 2.90        |                |             | 1.00        | 128.69         | 136.10         |
| 6       |            | ▲0.038         | ▲0.01        | 0.24       | 1.75       | 1.16       | 1.48        | 3.13        |                |             | 1.50        | 133.86         | 141.57         |
| 7       |            | ▲0.012         | ▲0.01        | 0.22       | 2.50       | 1.64       | 2.23        | 2.89        | 0.00[0.75]     | 0.50        | 1.14        | 136.71         | 139.33         |
| 8       |            | ▲0.018         | ▲0.02        | 0.19       |            | 2.32       | 2.64        | 2.90        |                |             | 1.11        | 135.28         | 136.89         |
| 9       |            | ▲0.049         | ▲0.01        | 0.24       | 3.25       | 2.56       | 3.15        | 3.52        | 0.75[1.50]     | 1.25        | 1.83        | 143.10         | 141.91         |
| 10      |            | ▲0.050         | ▲0.02        | 0.25       |            | 3.06       | 3.75        | 3.97        | 1.50[2.25]     | 2.00        | 2.20        | 147.17         | 144.90         |
| 11      |            | ▲0.067         | ▲0.02        | 0.24       | 4.00       | 3.75       | 4.20        | 3.88        |                |             | 2.07        | 142.18         | 145.09         |
| 12      |            | ▲0.066         | ▲0.01        | 0.34       | 4.50       | 4.08       | 4.31        | 3.61        | 2.00[2.75]     | 2.50        | 2.12        | 134.86         | 142.72         |
| 2023.1  |            | ▲0.020         | ▲0.01        | 0.46       |            | 4.32       | 4.62        | 3.53        |                |             | 2.22        | 130.29         | 140.66         |
| 2       |            | ▲0.019         | ▲0.01        | 0.50       | 4.75       | 4.55       | 4.75        | 3.69        | 2.50[3.25]     | 3.00        | 2.41        | 132.70         | 142.29         |
| 3       |            | ▲0.017         | ▲0.00        | 0.37       | 5.00       | 4.64       | 4.76        | 3.67        | 3.00[3.75]     | 3.50        | 2.40        | 133.87         | 143.39         |
| 4       |            | ▲0.015         | ▲0.00        | 0.45       |            | 4.82       | 5.00        | 3.46        |                |             | 2.38        | 133.41         | 146.29         |
| 5       |            | ▲0.051         | ▲0.00        | 0.40       | 5.25       | 5.04       | 5.22        | 3.57        | 4.00[3.25]     | 3.75        | 2.36        | 137.40         | 149.04         |
| 6       |            | ▲0.066         | ▲0.02        | 0.40       |            | 5.07       | 5.28        | 3.74        | 4.25[3.50]     | 4.00        | 2.40        | 141.33         | 153.15         |
| 7       |            | ▲0.046         | ▲0.00        | 0.46       | 5.50       | 5.11       | 5.39        | 3.90        | 3.75[4.50]     | 4.25        | 2.50        | 141.21         | 155.96         |
| 8       |            | ▲0.063         | ▲0.00        | 0.63       |            | 5.32       | 5.44        | 4.17        |                |             | 2.58        | 144.73         | 157.90         |
| 9       |            | ▲0.054         | ▲0.00        | 0.70       |            | 5.31       | 5.46        | 4.38        | 4.00[4.75]     | 4.50        | 2.70        | 147.66         | 157.81         |
| 10      |            | ▲0.020         | 0.02         | 0.82       |            | 5.31       | 5.48        | 4.80        |                |             | 2.85        | 149.60         | 158.05         |

(備考) 日本の国債利回りは、新発10年債利回り

## 日本、米国、ドイツの主要金利比較（２）

| 年月日         | 日 本               |                         |                         | 米 国          |                     |                     | ド イ ツ      |                     | 東京外国為替(対円)    |                |
|-------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------|----------------|
|             | 無 担<br>コール<br>翌日物 | T I B O R<br>レート<br>３か月 | 国 債<br>利 回 り<br>新発10年国債 | F F<br>レ ー ト | T B<br>レ ー ト<br>３か月 | 国 債<br>利 回 り<br>１０年 | ユーロ<br>翌日物 | 国 債<br>利 回 り<br>１０年 | ドル<br>( 終 値 ) | ユーロ<br>( 終 値 ) |
| 2023. 10. 1 |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 2           | ▲ 0.044           | 0.0240                  | 0.775                   | 5.3100       | 5.466               | 4.680               | 3.899      | 2.922               | 149.76        | 158.35         |
| 3           | ▲ 0.031           | 0.0240                  | 0.760                   | 5.3100       | 5.496               | 4.797               | 3.900      | 2.968               | 149.79        | 157.03         |
| 4           | ▲ 0.021           | 0.0240                  | 0.800                   | 5.3100       | 5.501               | 4.737               | 3.901      | 2.919               | 148.85        | 156.09         |
| 5           | ▲ 0.015           | 0.0240                  | 0.800                   | 5.3100       | 5.501               | 4.720               | 3.900      | 2.878               | 149.07        | 156.67         |
| 6           | ▲ 0.016           | 0.0240                  | 0.800                   | 5.3100       | 5.511               | 4.803               | 3.899      | 2.884               | 148.90        | 157.10         |
| 7           |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 8           |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 9           |                   |                         |                         |              |                     |                     | 3.900      | 2.772               |               |                |
| 10          | ▲ 0.030           | 0.0240                  | 0.775                   | 5.3100       | 5.489               | 4.654               | 3.899      | 2.775               | 148.97        | 157.50         |
| 11          | ▲ 0.033           | 0.0240                  | 0.770                   | 5.3100       | 5.501               | 4.559               | 3.901      | 2.718               | 148.78        | 157.72         |
| 12          | ▲ 0.029           | 0.0240                  | 0.750                   | 5.3100       | 5.505               | 4.699               | 3.901      | 2.786               | 149.19        | 158.45         |
| 13          | ▲ 0.019           | 0.0240                  | 0.755                   | 5.3100       | 5.493               | 4.613               | 3.903      | 2.737               | 149.67        | 157.94         |
| 14          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 15          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 16          | ▲ 0.028           | 0.0240                  | 0.750                   | 5.3100       | 5.493               | 4.707               | 3.902      | 2.785               | 149.58        | 157.59         |
| 17          | ▲ 0.015           | 0.0240                  | 0.780                   | 5.3100       | 5.504               | 4.836               | 3.904      | 2.882               | 149.61        | 157.83         |
| 18          | ▲ 0.011           | 0.0240                  | 0.805                   | 5.3100       | 5.495               | 4.916               | 3.903      | 2.924               | 149.76        | 158.44         |
| 19          | ▲ 0.010           | 0.0240                  | 0.840                   | 5.3100       | 5.476               | 4.991               | 3.905      | 2.931               | 149.81        | 157.89         |
| 20          | ▲ 0.010           | 0.0240                  | 0.835                   | 5.3100       | 5.460               | 4.916               | 3.905      | 2.889               | 149.98        | 158.56         |
| 21          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 22          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 23          | ▲ 0.012           | 0.0240                  | 0.860                   | 5.3100       | 5.460               | 4.851               | 3.905      | 2.874               | 149.92        | 158.91         |
| 24          | ▲ 0.014           | 0.0240                  | 0.840                   | 5.3100       | 5.436               | 4.825               | 3.904      | 2.828               | 149.49        | 159.38         |
| 25          | ▲ 0.018           | 0.0240                  | 0.850                   | 5.3100       | 5.470               | 4.957               | 3.900      | 2.889               | 149.91        | 158.71         |
| 26          | ▲ 0.019           | 0.0240                  | 0.875                   | 5.3100       | 5.457               | 4.846               | 3.901      | 2.861               | 150.48        | 158.75         |
| 27          | ▲ 0.013           | 0.0240                  | 0.870                   | 5.3100       | 5.455               | 4.837               | 3.903      | 2.832               | 150.17        | 158.57         |
| 28          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 29          |                   |                         |                         |              |                     |                     |            |                     |               |                |
| 30          | ▲ 0.016           | ▲ 0.0120                | 0.890                   | 5.3100       | 5.458               | 4.895               | 3.899      | 2.822               | 149.52        | 157.86         |
| 31          | ▲ 0.020           | ▲ 0.0120                | 0.950                   | 5.3100       | 5.469               | 4.932               | 3.820      | 2.806               | 150.30        | 159.64         |

# 日本 の 主 要 金 融 指 標

| 年月         | 公定歩合  | 短期プライム<br>レ ー ト | 長期プライム<br>レ ー ト | コ ー ル<br>レ ー ト | TIBOR<br>レ ー ト | 国 債   |            | 国 債  |            | 日経平均<br>株 価 |
|------------|-------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-------|------------|------|------------|-------------|
|            | (実施日) | (実施日)           | (実施日)           | 無担・翌日          | 3 か 月          | 5 年物  | 流 通<br>利回り | 10年物 | 流 通<br>利回り | (225種)      |
|            | 年月末   | 年月末             | 年月末             | 平 均            | 平 均            | クーポン  | 年月末        | クーポン | 年月末        | 月中平均        |
| 2015       | 0.30  | 1.475           | 1.10            | 0.073          | 0.17           | 0.1   | 0.031      | 0.3  | 0.270      | 19,172.12   |
| 2016       | 0.30  | 1.475           | 0.95            | ▲ 0.026        | 0.08           | 0.1   | ▲ 0.114    | 0.1  | 0.040      | 16,921.93   |
| 2017       | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.048        | 0.06           | 0.1   | ▲ 0.104    | 0.1  | 0.045      | 20,202.81   |
| 2018       | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.060        | 0.07           | 0.1   | ▲ 0.152    | 0.1  | ▲ 0.010    | 22,314.56   |
| 2019       | 0.30  | 1.475           | 0.95            | ▲ 0.052        | 0.03           | 0.1   | ▲ 0.129    | 0.1  | ▲ 0.025    | 21,682.27   |
| 2020       | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.035        | ▲ 0.03         | 0.1   | ▲ 0.109    | 0.1  | 0.020      | 22,698.58   |
| 2021       | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.024        | ▲ 0.06         | 0.005 | ▲ 0.077    | 0.1  | 0.070      | 28,836.32   |
| 2022       | 0.30  | 1.475           | 1.25            | ▲ 0.031        | ▲ 0.03         | 0.100 | 0.229      | 0.2  | 0.410      | 27,259.51   |
| 2021 10-12 | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.031        | ▲ 0.06         | 0.005 | ▲ 0.077    | 0.1  | 0.070      | 28,823.68   |
| 2022 1-3   | 0.30  | 1.475           | 1.10            | ▲ 0.015        | ▲ 0.05         | 0.005 | 0.026      | 0.1  | 0.210      | 27,200.02   |
| 4-6        | 0.30  | 1.475           | 1.20            | ▲ 0.022        | ▲ 0.04         | 0.1   | 0.021      | 0.2  | 0.225      | 26,885.16   |
| 7-9        | 0.30  | 1.475           | 1.25(9)         | ▲ 0.026        | ▲ 0.01         | 0.005 | 0.066      | 0.2  | 0.240      | 27,585.78   |
| 10-12      | 0.30  | 1.475           | 1.25            | ▲ 0.061        | ▲ 0.01         | 0.1   | 0.229      | 0.2  | 0.410      | 27,367.07   |
| 2023 1-3   | 0.30  | 1.475           | 1.45(10)        | ▲ 0.019        | ▲ 0.01         | 0.2   | 0.085      | 0.5  | 0.320      | 27,269.53   |
| 4-6        | 0.30  | 1.475           | 1.30(9)         | ▲ 0.044        | ▲ 0.01         | 0.1   | 0.055      | 0.5  | 0.395      | 30,392.61   |
| 7-9        | 0.30  | 1.475           | 1.45(8)         | ▲ 0.055        | ▲ 0.00         | 0.3   | 0.314      | 0.4  | 0.765      | 32,529.06   |
| 2021 11    | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.040        | ▲ 0.07         | 0.005 | ▲ 0.094    | 0.1  | 0.050      | 29,370.61   |
| 12         | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.026        | ▲ 0.05         | 0.005 | ▲ 0.077    | 0.1  | 0.070      | 28,514.23   |
| 2022 1     | 0.30  | 1.475           | 1.00            | ▲ 0.020        | ▲ 0.05         | 0.005 | ▲ 0.019    | 0.1  | 0.170      | 27,903.99   |
| 2          | 0.30  | 1.475           | 1.10(10)        | ▲ 0.018        | ▲ 0.05         | 0.005 | 0.007      | 0.1  | 0.180      | 27,066.53   |
| 3          | 0.30  | 1.475           | 1.10            | ▲ 0.008        | ▲ 0.05         | 0.005 | 0.026      | 0.1  | 0.210      | 26,629.53   |
| 4          | 0.30  | 1.475           | 1.10            | ▲ 0.012        | ▲ 0.05         | 0.005 | 0.000      | 0.2  | 0.215      | 27,043.33   |
| 5          | 0.30  | 1.475           | 1.10            | ▲ 0.018        | ▲ 0.05         | 0.005 | 0.000      | 0.2  | 0.235      | 26,653.77   |
| 6          | 0.30  | 1.475           | 1.20(10)        | ▲ 0.038        | ▲ 0.01         | 0.1   | 0.021      | 0.2  | 0.225      | 26,958.39   |
| 7          | 0.30  | 1.475           | 1.20            | ▲ 0.012        | ▲ 0.01         | 0.005 | ▲ 0.029    | 0.2  | 0.180      | 26,986.69   |
| 8          | 0.30  | 1.475           | 1.20            | ▲ 0.018        | ▲ 0.02         | 0.005 | 0.005      | 0.2  | 0.220      | 28,351.67   |
| 9          | 0.30  | 1.475           | 1.25(9)         | ▲ 0.049        | ▲ 0.01         | 0.005 | 0.066      | 0.2  | 0.240      | 27,418.99   |
| 10         | 0.30  | 1.475           | 1.25            | ▲ 0.050        | ▲ 0.02         | 0.1   | 0.075      | 0.2  | 0.245      | 26,983.20   |
| 11         | 0.30  | 1.475           | 1.25            | ▲ 0.067        | ▲ 0.02         | 0.1   | 0.110      | 0.2  | 0.250      | 27,903.32   |
| 12         | 0.30  | 1.475           | 1.25            | ▲ 0.066        | ▲ 0.01         | 0.1   | 0.229      | 0.2  | 0.410      | 27,214.69   |
| 2023 1     | 0.30  | 1.475           | 1.40(11)        | ▲ 0.020        | ▲ 0.01         | 0.3   | 0.186      | 0.5  | 0.490      | 26,606.28   |
| 2          | 0.30  | 1.475           | 1.50(10)        | ▲ 0.019        | ▲ 0.01         | 0.2   | 0.210      | 0.5  | 0.500      | 27,509.11   |
| 3          | 0.30  | 1.475           | 1.45(10)        | ▲ 0.017        | ▲ 0.00         | 0.2   | 0.085      | 0.5  | 0.320      | 27,693.20   |
| 4          | 0.30  | 1.475           | 1.40(11)        | ▲ 0.015        | ▲ 0.00         | 0.2   | 0.101      | 0.5  | 0.385      | 28,275.82   |
| 5          | 0.30  | 1.475           | 1.40            | ▲ 0.051        | ▲ 0.00         | 0.1   | 0.081      | 0.5  | 0.430      | 30,147.53   |
| 6          | 0.30  | 1.475           | 1.30(9)         | ▲ 0.066        | ▲ 0.02         | 0.1   | 0.055      | 0.5  | 0.395      | 32,754.48   |
| 7          | 0.30  | 1.475           | 1.30            | ▲ 0.046        | ▲ 0.00         | 0.1   | 0.176      | 0.4  | 0.595      | 32,694.15   |
| 8          | 0.30  | 1.475           | 1.40(10)        | ▲ 0.063        | ▲ 0.00         | 0.2   | 0.220      | 0.4  | 0.640      | 32,167.38   |
| 9          | 0.30  | 1.475           | 1.45(8)         | ▲ 0.054        | ▲ 0.00         | 0.3   | 0.314      | 0.4  | 0.765      | 32,725.64   |
| 10         | 0.30  | 1.475           | 1.50(11)        | ▲ 0.020        | 0.02           | 0.3   | 0.463      | 0.8  | 0.950      | 31,381.48   |

(備考) 短期プライムレートは、都市銀行が短期プライムレートとして自主的に決定した金利のうち、最も多くの数の銀行が採用した金利