

2%の「物価安定の目標」実現に向けた課題

— 内外情勢調査会における講演 —

2015年11月6日

日本銀行総裁

黒田 東彦

図表 1

展望レポートの経済・物価見通し (2015年10月)

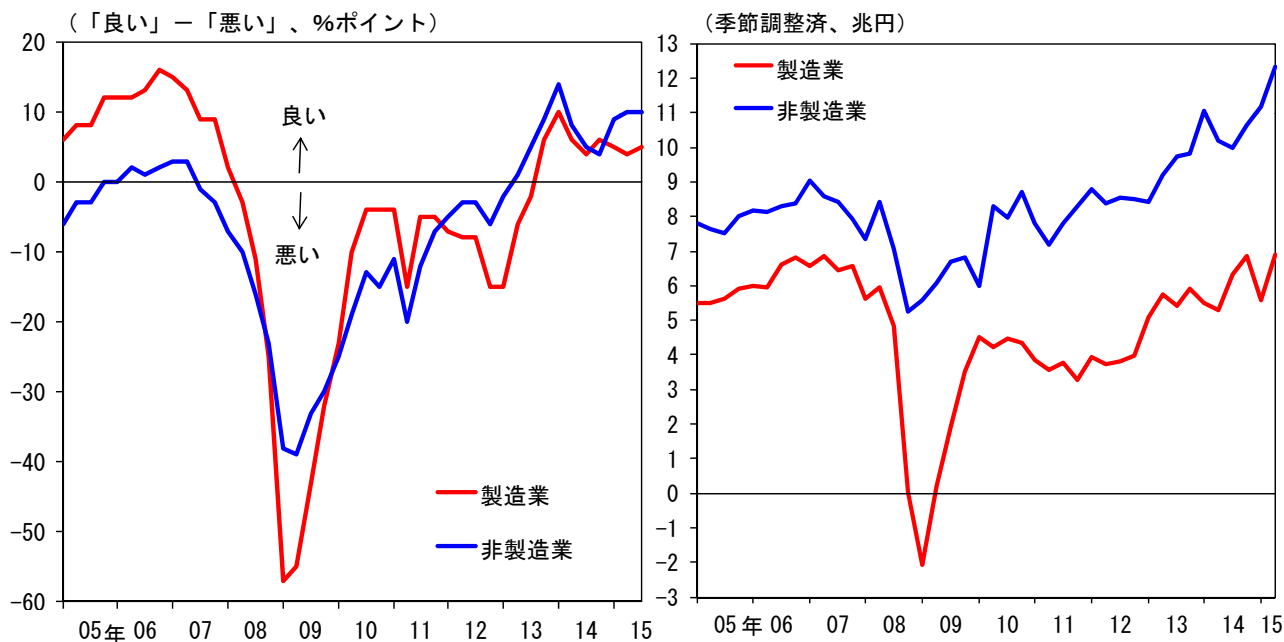
— 政策委員見通しの中央値、対前年度比、%

	実質GDP	消費者物価指数 (除く生鮮食品)	消費税率引き上げの 影響を除くケース
2015年度	+1.2	+0.1	
7月時点	+1.7	+0.7	
2016年度	+1.4	+1.4	
7月時点	+1.5	+1.9	
2017年度	+0.3	+3.1	+1.8
7月時点	+0.2	+3.1	+1.8

企業の業況感と企業収益

短観・業況判断D. I.

経常利益

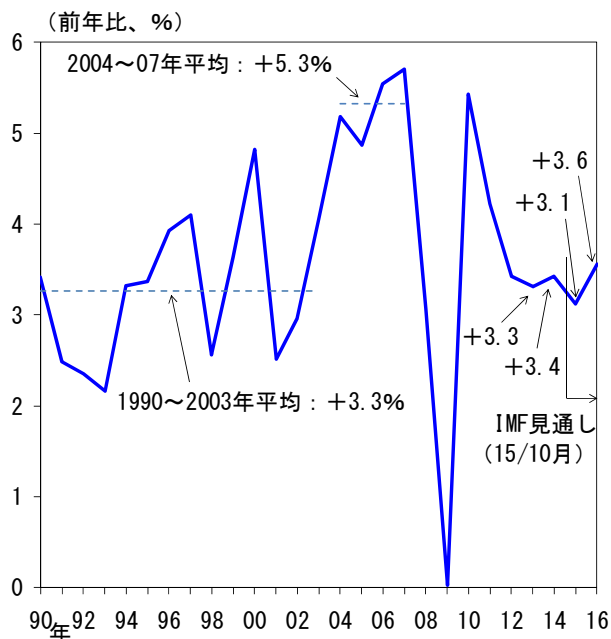


（注）経常利益は、金融業・保険業を除く。
（資料）日本銀行、財務省

IMFの世界経済見通し

GDP成長率の推移

主要国成長率見通し（15/10月時点）



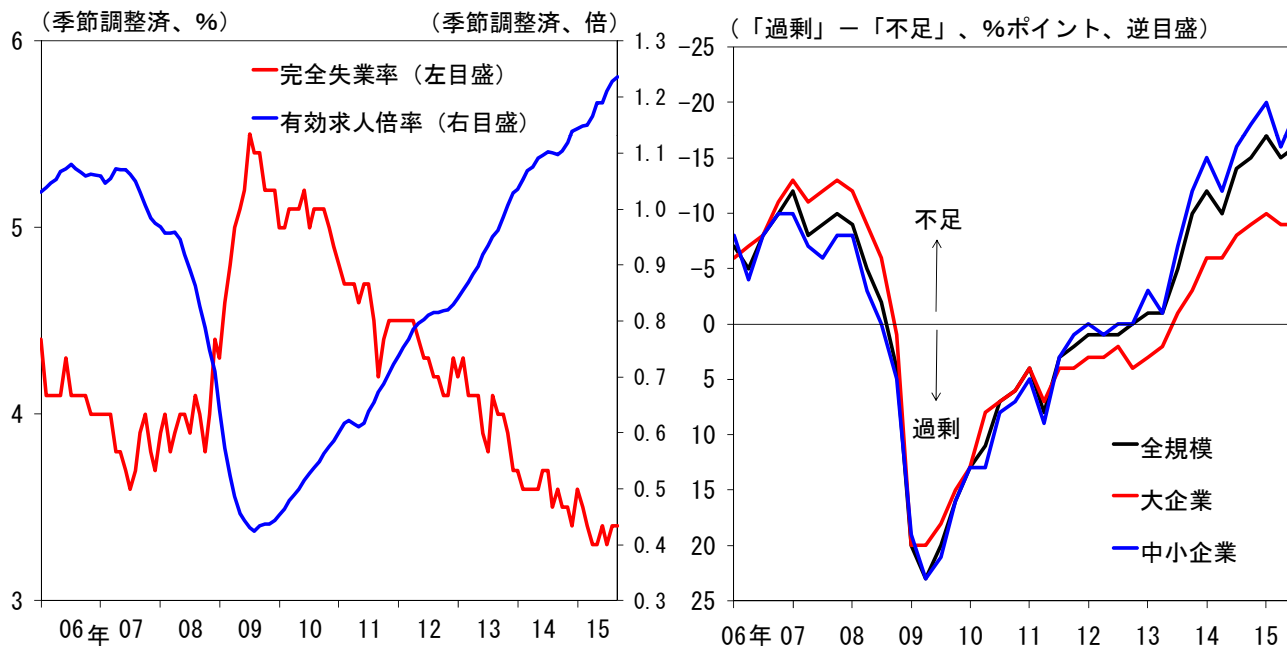
	（前年比、%）			
	2013年	2014年	2015年 [見通し]	2016年 [見通し]
世界	3.3	3.4	3.1	3.6
先進国	1.1	1.8	2.0	2.2
米国	1.5	2.4	2.6	2.8
ユーロエリア	-0.3	0.9	1.5	1.6
日本	1.6	-0.1	0.6	1.0
新興国・途上国	5.0	4.6	4.0	4.5
中国	7.7	7.3	6.8	6.3
ASEAN5	5.1	4.6	4.6	4.9

（注）ASEAN5は、インドネシア、マレーシア、フィリピン、タイ、ベトナム。
（資料）IMF

労働需給

失業率と求人倍率

短観・雇用人員判断D. I.

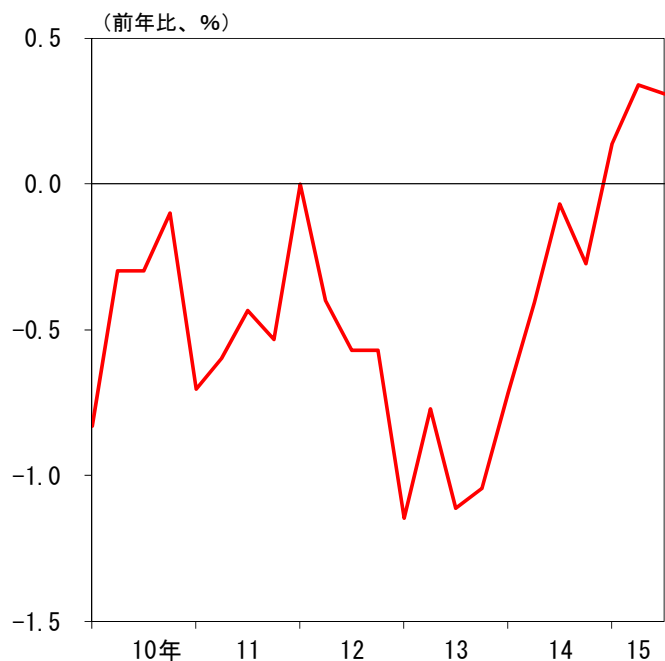


(資料) 総務省、厚生労働省、日本銀行

賃金

所定内給与

夏季賞与 (アンケート調査)

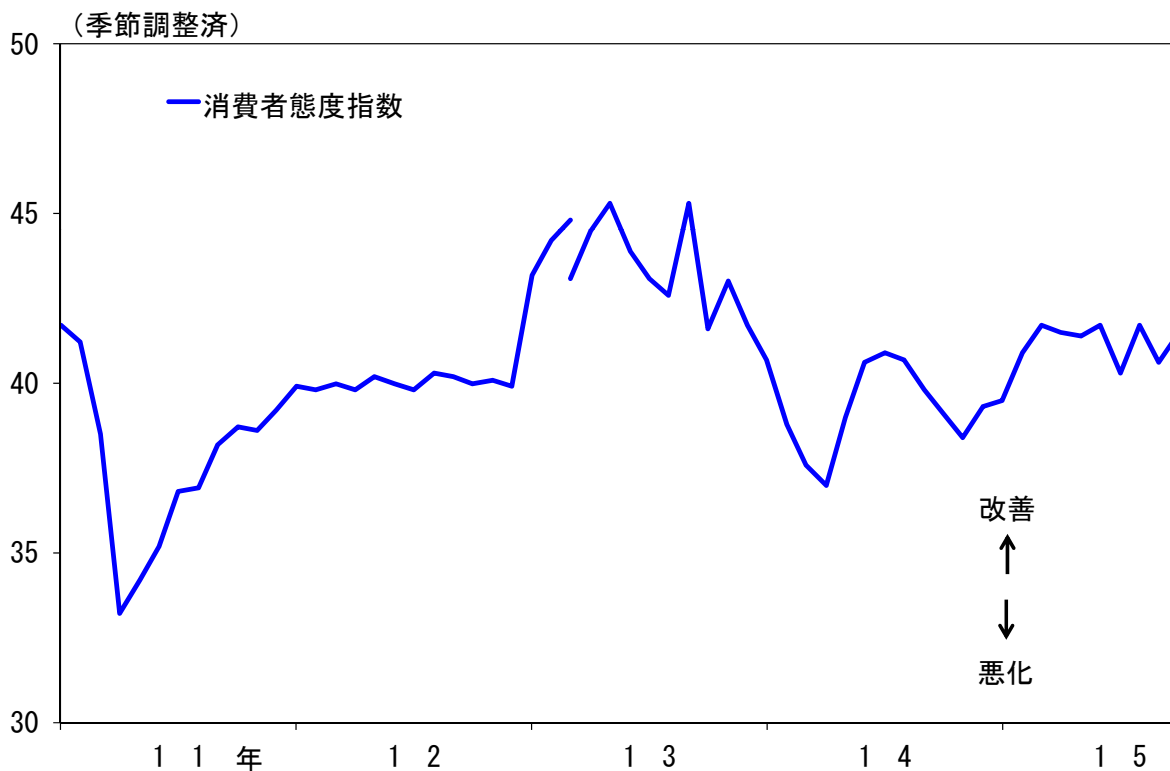


	(前年比、%)
	2015年度夏季
日本経済団体連合会	2.8
日本経済新聞社	2.1
労務行政研究所	3.0
厚生労働省	4.0

(注) 所定内給与の2015/3Qは、7~8月の前年同期比。

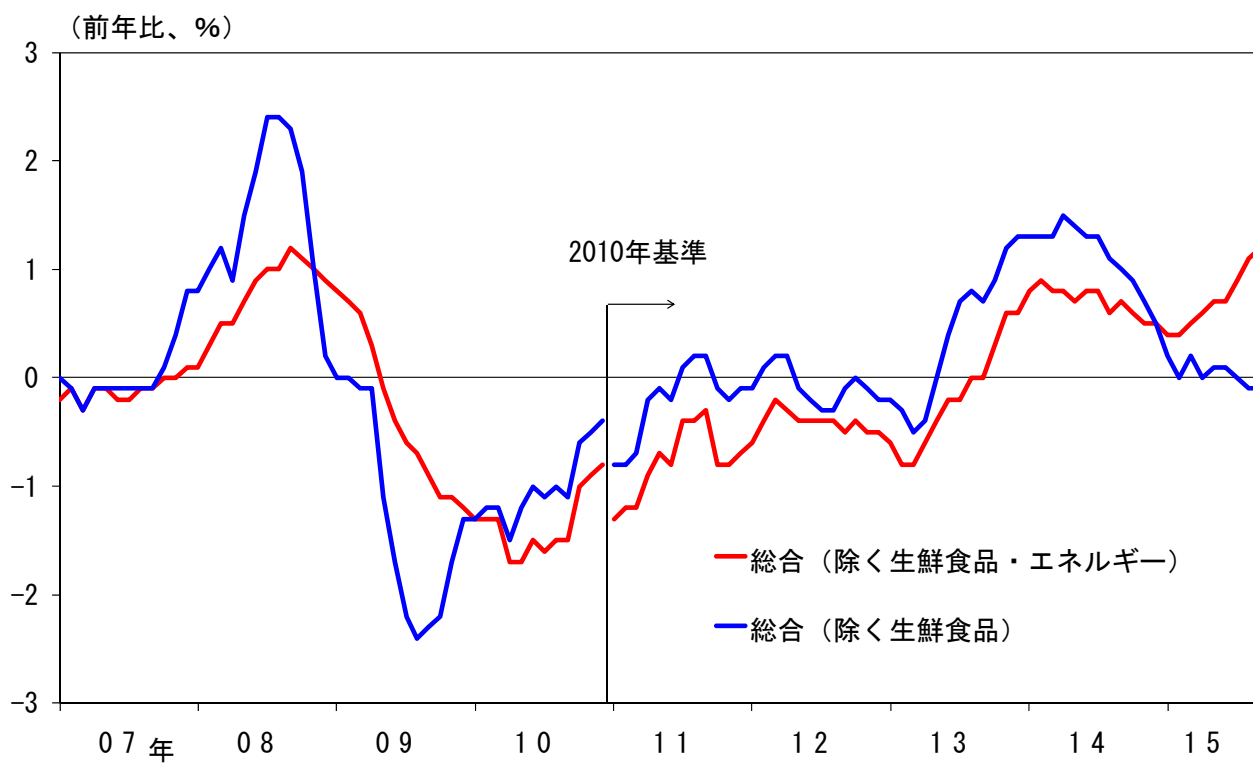
(資料) 厚生労働省、日本経済団体連合会、日本経済新聞社、労務行政研究所

消費者マインド



(資料) 内閣府

消費者物価



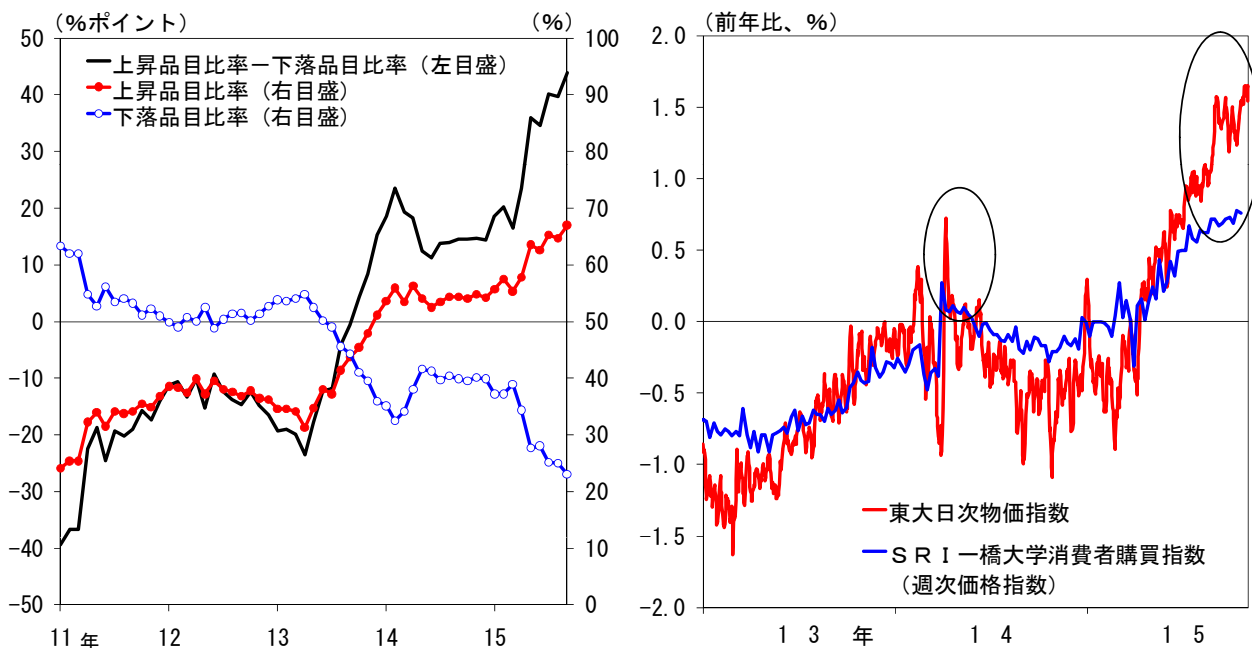
(注) 2014/4月の消費税率引き上げについては、直接的な影響を調整 (試算値)。
消費者物価指数 (総合除く生鮮食品・エネルギー) は、日本銀行調査統計局算出。

(資料) 総務省

価格改定の動き

上昇・下落品目比率
(消費者物価指数)

東大・一橋物価指数

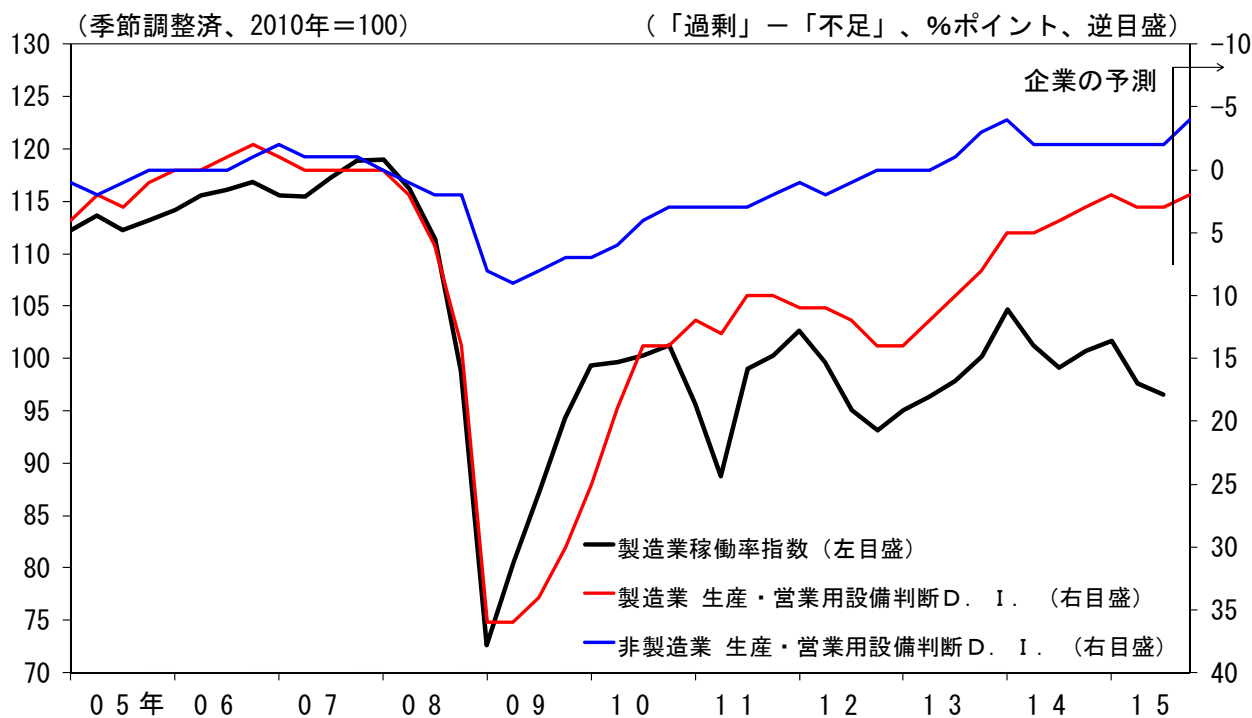


(注) 1. 上昇・下落品目比率は前年比上昇・下落した品目の割合。総合 (除く生鮮食品)。2014/4月の消費税率引き上げについては、直接的な影響を調整 (試算値)。

2. 東大日次物価指数は、後方7日間平均。

(資料) 総務省、東大日次物価指数プロジェクト、一橋大学経済研究所経済社会リスク研究機構

設備稼働率

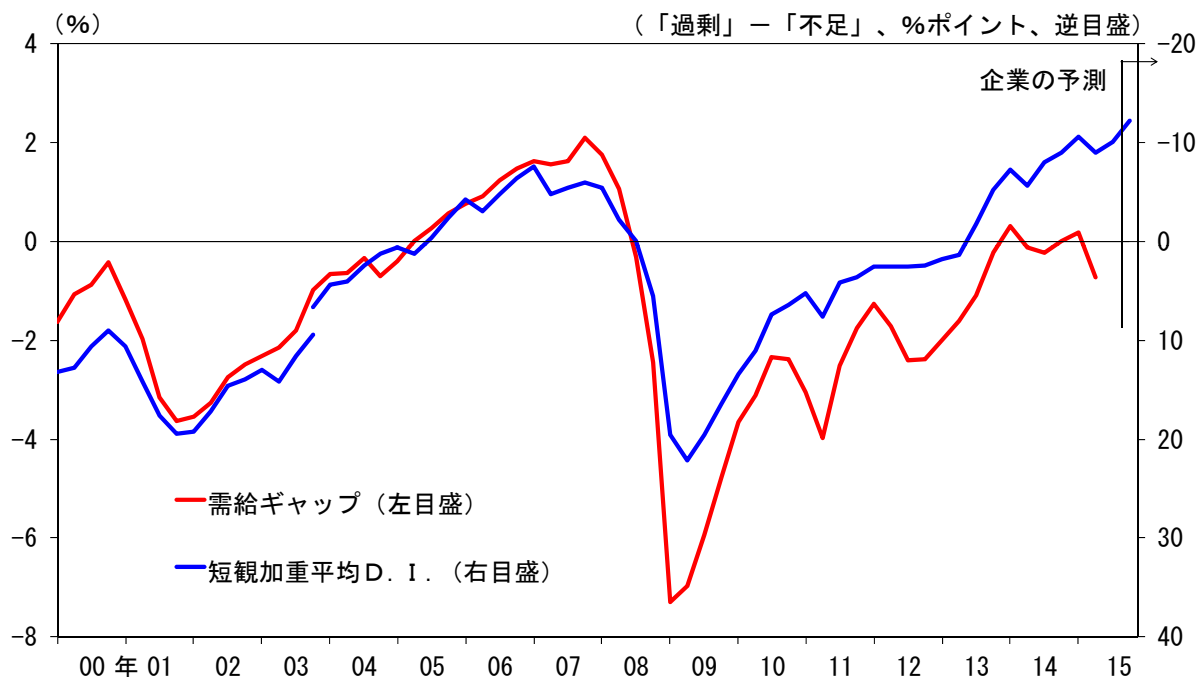


(注) 製造業稼働率指数の2015/3Qは、7~8月の計数。

(資料) 経済産業省、日本銀行

図表10

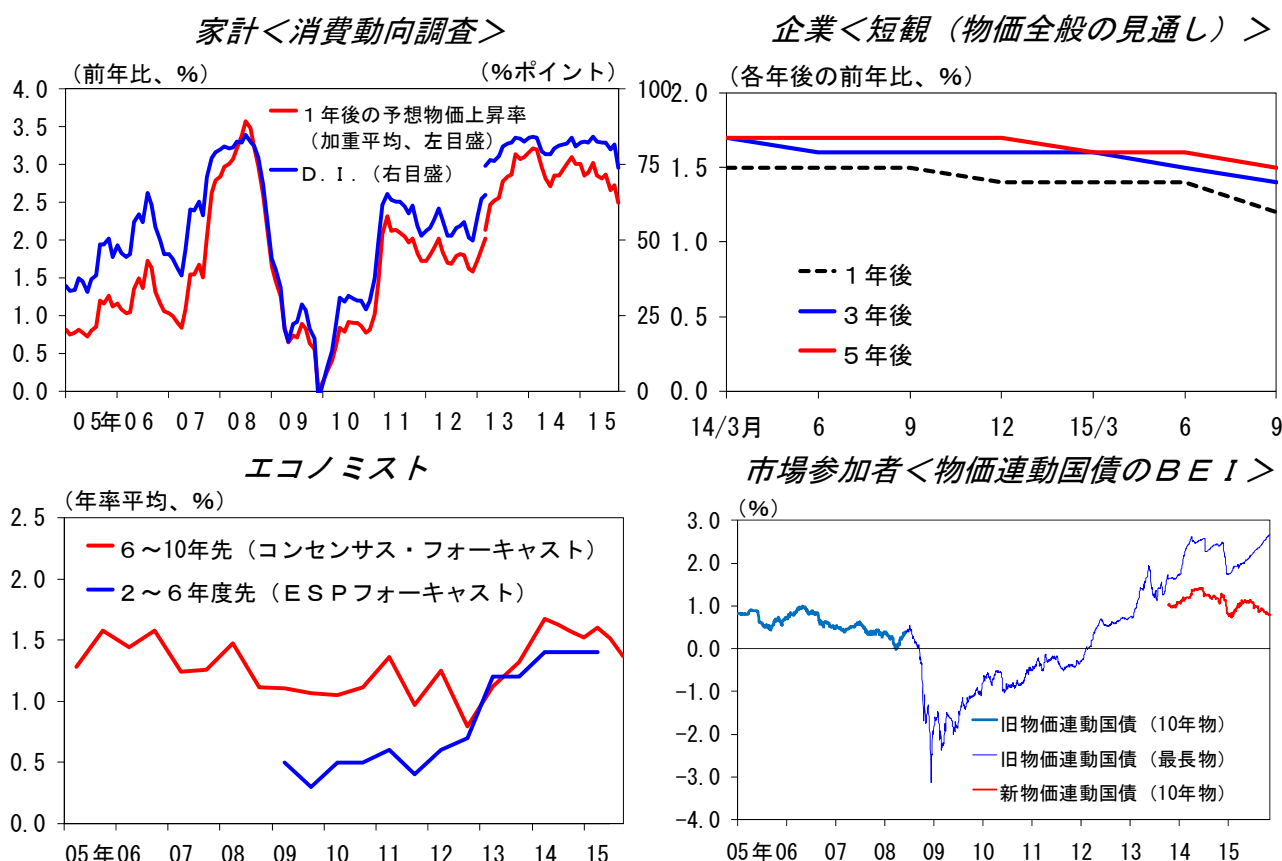
需給ギャップ



(注) 1. 需給ギャップは、日本銀行調査統計局の試算値。具体的な計測方法については、日銀レビュー「GDPギャップと潜在成長率の新推計」(2006年5月)参照。
 2. 短観加重平均D. I. (全産業全規模)は、生産・営業用設備判断D. I.と雇用人員判断D. I.を資本・労働分配率(1990～2013年度平均)で加重平均して算出。なお、短観の2003/12月調査には、調査の枠組み見直しによる不連続が生じている。
 (資料) 内閣府、日本銀行等

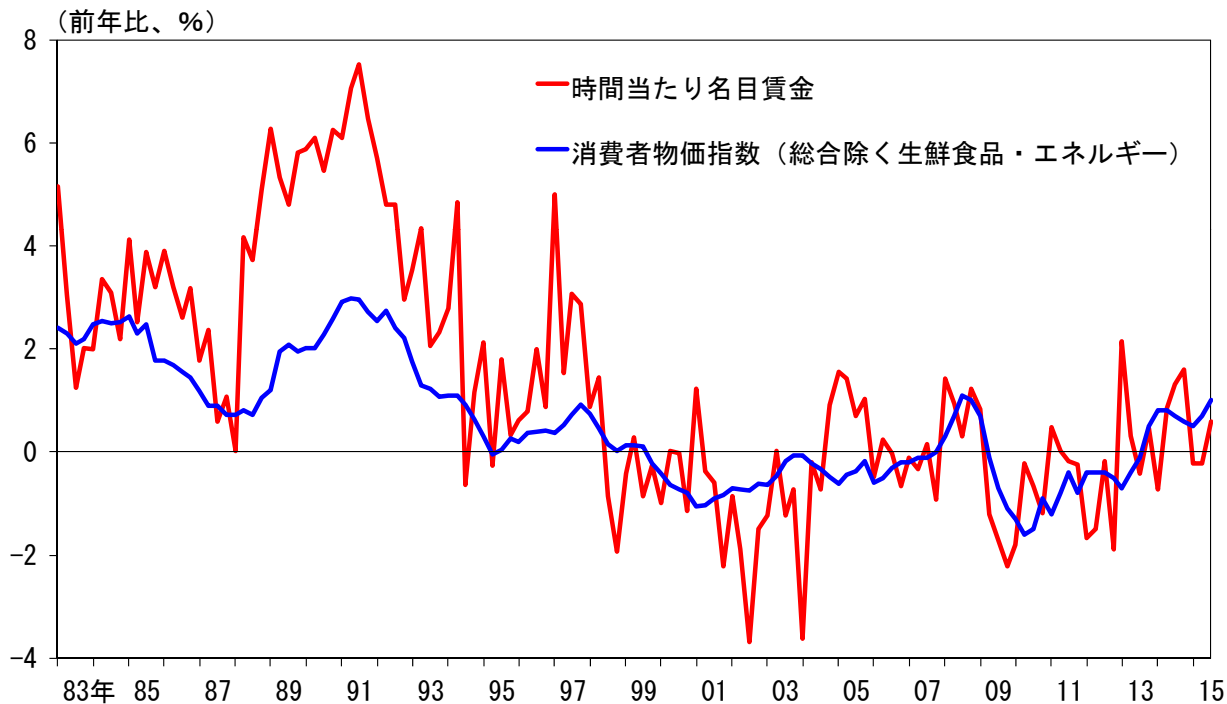
図表11

予想物価上昇率



(資料) 内閣府、日本銀行、Consensus Economics、JCER、Bloomberg

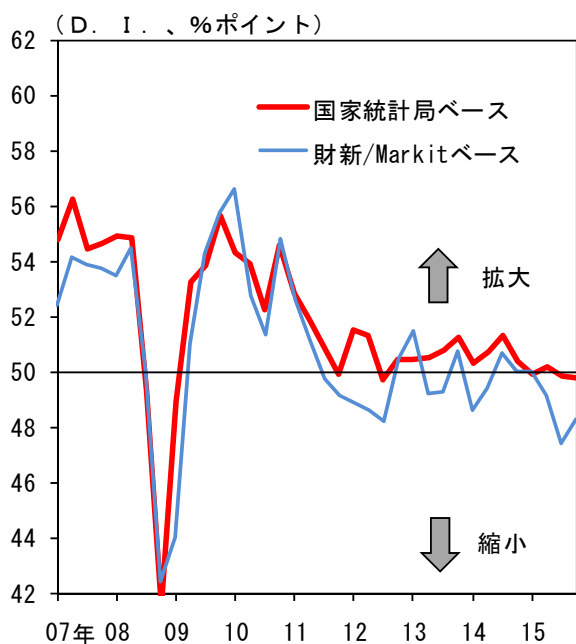
賃金上昇率と物価上昇率



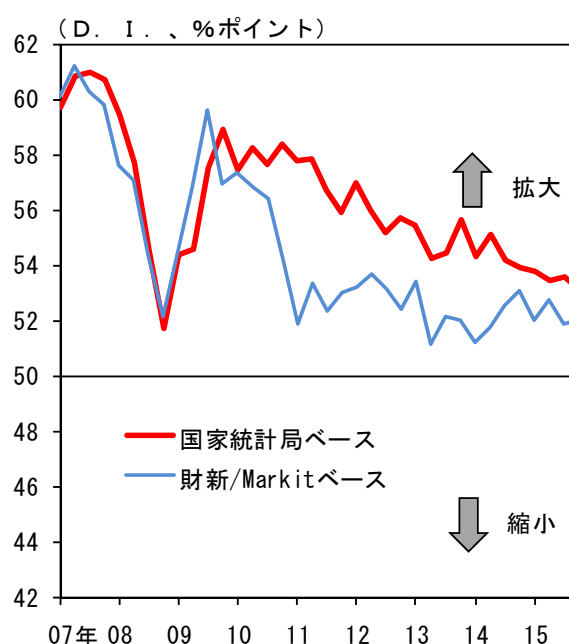
(注) 1. 時間当たり名目賃金の1990/4Qまでは、事業所規模30人以上の計数。
 2. 消費者物価指数（総合除く生鮮食品・エネルギー）は、日本銀行調査統計局算出。消費税調整済み（試算値）。
 3. 2015/3Qは、7～8月の前年同期比。
 (資料) 厚生労働省、総務省

中国のPMI

製造業



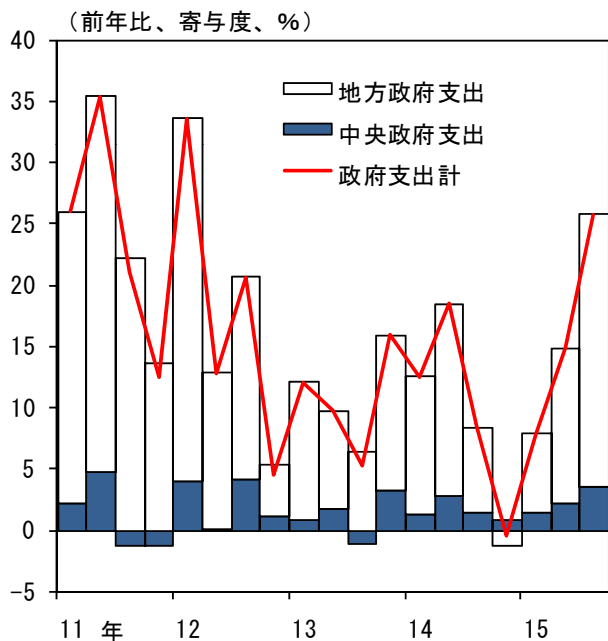
非製造業



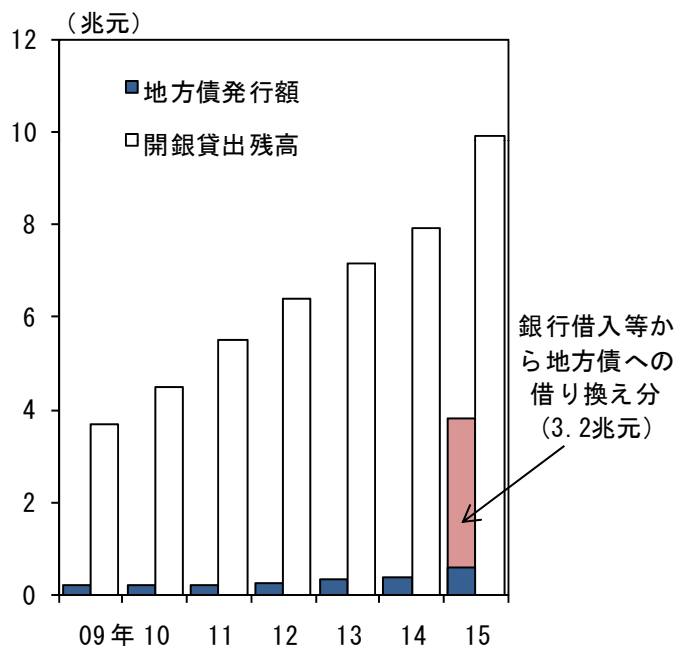
(資料) CEIC、Markit (© and database right Markit Economics Ltd 2015. All rights reserved.)

中国の財政

財政支出



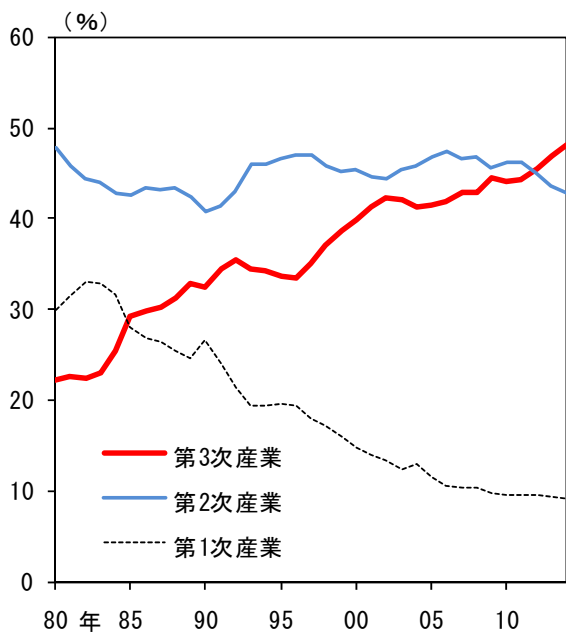
地方債・開発銀行貸出



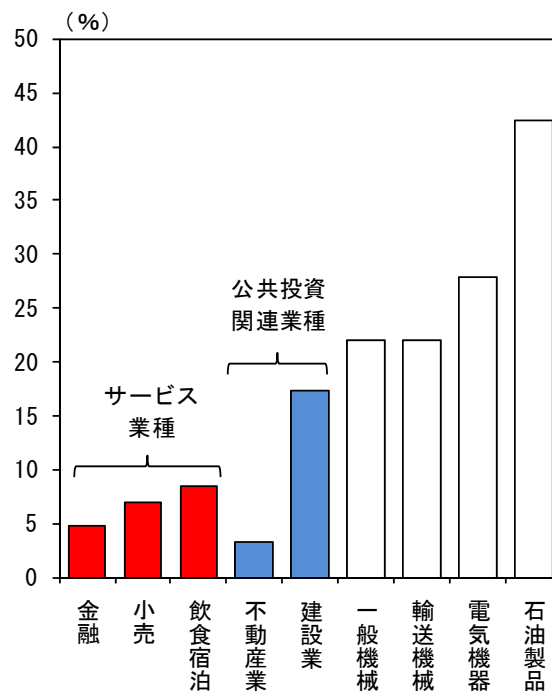
(注) 2015年の地方債発行額は予算案、開銀貸出残高は当局見込みベース。
 (資料) CEIC、財政部、国家開発銀行

中国経済の構造変化

業種別GDP比率

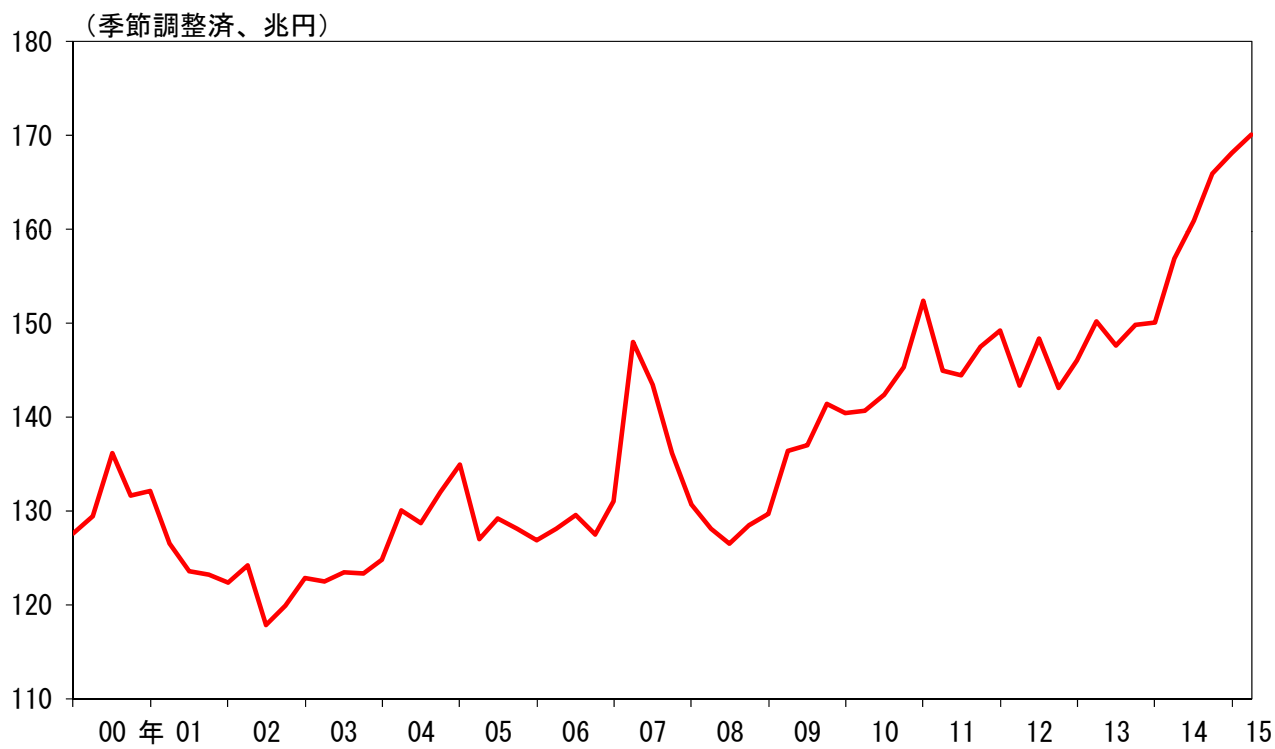


各業種の輸入誘発力



(注) 輸入誘発力は、各業種の最終需要が1単位増加した場合の海外への付加価値配分のウエイト。2011年の値。
 (資料) CEIC、WIOD

企業の現預金保有残高



(注) 金融業・保険業を除く。
 (資料) 財務省