

# 短観(概要) - 10年12月 - TANKAN Summary (December 1998)

第 166回 主要企業短期経済観測調査  
第 99回 全国企業短期経済観測調査

調査対象企業数 Number of Sample Companies

主 要 企 業 Principal enterprises  
全 国 企 業 All enterprises  
うち中小企業 Small enterprises

製造業 Manufacturing	非製造業 Nonmanufacturing	合計 Total	回答率 Response rate
382 社	315 社	697 社	100.0%
3,921 社	5,208 社	9,129 社	91.8%
2,032 社	3,187 社	5,219 社	89.4%

本 件 の 対 外 公 表 は  
1 2 月 1 4 日 ( 月 ) 8 時 5 0 分  
Not to be released before 8:50 a.m.  
on Monday, 14th December 1998.

平 成 1 0 年 1 2 月 1 4 日  
日 本 銀 行 調 査 統 計 局  
14th December 1998  
Research and Statistics Department  
Bank of Japan

## 1. 業況判断 Business Conditions (主要企業 Principal Enterprises)

(「良い」-「悪い」・%ポイント、( )内は1期前予測)  
[DI < "Favorable" minus "Unfavorable">, % points]

	10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月 変 化 幅 Change between Sept and Dec	11/3月まで ( 予 ) Mar'99 (Forecast)	12 3月 変 化 幅 Change between Dec and Mar
製 造 業 Manufacturing	( 34 ) 51	( 46 ) 56	5	48	+ 8
素 材 業 種 Basic materials	60	( 56 ) 67	7	58	+ 9
織 維 Textiles	64	( 59 ) 74	10	59	+ 15
紙 パ Pulp & paper	55	( 45 ) 82	27	73	+ 9
化 学 Chemicals	48	( 48 ) 52	4	46	+ 6
石油精製 Petroleum refining	70	( 60 ) 70	0	60	+ 10
窯 業 Ceramics	71	( 71 ) 75	4	81	6
鉄 鋼 Iron & steel	76	( 72 ) 80	4	76	+ 4
非 鉄 Nonferrous metals	57	( 48 ) 70	13	45	+ 25
加 工 業 種 Processing	43	( 37 ) 46	3	38	+ 8
食 料 品 Food & beverages	26	( 13 ) 16	+ 10	6	+ 10
金属製品 Processed metals	50	( 57 ) 50	0	50	0
一般機械 Industrial machinery	49	( 36 ) 54	5	44	+ 10
電 機 Electrical machinery	34	( 27 ) 51	17	31	+ 20
造船・重機 Shipbuilding & heavy machinery	50	( 50 ) 50	0	67	17
自 動 車 Motor vehicles	57	( 35 ) 50	+ 7	32	+ 18
精密機械 Precision machinery	27	( 55 ) 46	19	55	9
非 製 造 業 Nonmanufacturing	( 23 ) 36	( 31 ) 41	5	34	+ 7
建 設 Construction	61	( 54 ) 59	+ 2	54	+ 5
不 動 産 Real estate	40	( 31 ) 43	3	34	+ 9
商 社 Wholesaling	38	( 32 ) 43	5	36	+ 7
小 売 Retailing	59	( 41 ) 58	+ 1	42	+ 16
運輸・通信 Transportation & communications	30	( 30 ) 36	6	32	+ 4
サ ー ビ ス Services	20	( 20 ) 26	6	27	1
リ ー ス Leasing	6	( 13 ) 29	23	29	0
電力・ガス Electric & gas utilities	7	( 0 ) 0	+ 7	0	0

(参考 Reference)

事業計画の前提となっている想定為替レート ( 主要企業・製造業 )  
10 年度 129.37円/ドル (10/9月調査 129.90円/ドル)  
10/上期 135.32円/ドル、下期 123.30円/ドル  
Average of predicted exchange rates for principal enterprises (manufacturing) on which replies are based:  
FY1998 ¥129.37/\$ (¥129.90/\$ in the September 1998 survey)  
1H ¥135.32/\$, 2H ¥123.30/\$

(中小企業 Small Enterprises)

(「良い」-「悪い」・%ポイント、( )内は1期前予測)  
[DI < "Favorable" minus "Unfavorable">, % points]

	10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月 変 化 幅 Change between Sept and Dec	11/3月まで ( 予 ) Mar'99 (Forecast)	12 3月 変 化 幅 Change between Dec and Mar
製 造 業 Manufacturing	( 53 ) 57	( 57 ) 60	3	60	0
織 維 Textiles	70	( 69 ) 77	7	74	+ 3
木材・木製品 Lumber & lumber products	75	( 70 ) 70	+ 5	68	+ 2
紙 パ Pulp & paper	48	( 43 ) 46	+ 2	48	2
化 学 Chemicals	35	( 34 ) 40	5	41	1
窯 業・土石 Ceramics, stone & clay	68	( 59 ) 64	+ 4	61	+ 3
鉄 鋼 Iron & steel	81	( 75 ) 81	0	75	+ 6
非 鉄 Nonferrous metals	66	( 67 ) 68	2	66	+ 2
食 料 品 Food & beverages	30	( 31 ) 32	2	34	2
金 属 製 品 Processed metals	68	( 63 ) 73	5	64	+ 9
一 般 機 械 Industrial machinery	56	( 66 ) 64	8	76	12
電 機 Electrical machinery	53	( 58 ) 62	9	62	0
輸送用機械 Transportation machinery	55	( 57 ) 53	+ 2	55	2
非 製 造 業 Nonmanufacturing	( 43 ) 44	( 46 ) 43	+ 1	45	2
建 設 Construction	37	( 38 ) 33	+ 4	35	2
不 動 産 Real estate	38	( 38 ) 38	0	37	+ 1
卸・小 売 Wholesaling & retailing	55	( 54 ) 54	+ 1	53	+ 1
運 輸 ・ 通 信 Transportation & communications	49	( 54 ) 50	1	54	4
サ ー ビ ス Services & leasing	33	( 37 ) 32	+ 1	38	6
電 気 ・ ガ ス Electric & gas utilities	8	( 0 ) 4	12	4	0

2 ．製品需給・在庫・価格判断

Supply and Demand Conditions for Products; Inventories; and Prices  
(主要企業・製造業 Principal Enterprises, Manufacturing)

( % ﾎｲｯﾄ、 ( ) 内は9月調査時予測 ) [DI, % points]					
	10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月 変 化 幅 Change between Sept and Dec	11/3月まで ( 予 ) Mar'99 (Forecast)	12 3月 変 化 幅 Change between Dec and Mar
製 品 需 給 判 断 * (「需要超」-「供給超」) [ 6 ]	55	( 48 ) 55	0	48	+ 7
素 材 業 種 [ 7 ]	65	( 55 ) 64	+ 1	53	+ 11
加 工 業 種 [ 8 ]	45	( 40 ) 46	1	43	+ 3
海外での製品需給判断 (「需要超」-「供給超」) [ 9 ]	35	( 33 ) 38	3	35	+ 3
製 品 在 庫 水 準 判 断 (「過大」-「不足」) [10]	39	( 24 ) 37	2	23	14
素 材 業 種 [ 7 ]	45	( 30 ) 42	3	28	14
加 工 業 種 [ 8 ]	33	( 18 ) 31	2	20	11
製品流通在庫水準判断 (「過大」-「不足」) [11]	42	( 33 ) 43	+ 1	34	9
素 材 業 種 [ 7 ]	51	( 42 ) 52	+ 1	40	12
加 工 業 種 [ 8 ]	32	( 23 ) 32	0	27	5

3 ．売上・収益計画 Sales and Current Profits

( 主要企業 Principal Enterprises )

売上高 Sales

(前年度<前年同期>比・%) [Y/y % chg]							
	9年度 FY97	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate	10/上期 1H FY98	修正率 Revision rate	下期 (計画) 2H FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate
製 造 業 Manufacturing	0.1	5.0	2.5	7.3	1.2	2.8	3.6
内 需 Domestic sales	3.7	6.9	3.7	10.8	3.3	3.1	4.1
輸 出 Exports	12.8	0.7	+ 1.1	3.6	+ 4.5	2.2	2.2
非 製 造 業 Nonmanufacturing	0.1	6.5	3.8	8.0	3.1	5.1	4.4

(注)修正率(%)は、とくに断りのない限り、前回調査との対比(以下、同じ)。

経常利益 Current Profits

(前年度<前年同期>比・%) [Y/y % chg]							
製 造 業 Manufacturing ( 除 く 石 精 製 業 (excluding petroleum refining) Basic materials	6.3	22.7	12.7	27.8	+ 7.0	17.1	25.8
素 材 業 種 (excluding petroleum refining) ( 除 く 石 精 製 業 )	2.8	27.7	10.1	29.3	+ 6.8	26.0	21.6
加 工 業 種 Processing	10.2	20.3	13.8	27.1	+ 7.1	12.2	27.6
非 製 造 業 Nonmanufacturing ( 除 く 電 力 ・ ガ ス 業 (excluding electric & gas utilities))	7.9	9.8	3.6	13.7	+ 6.5	5.5	11.9

売上高経常利益率 Current Profit to Sales Ratio

( % )							
製 造 業 Manufacturing ( 除 く 石 精 製 業 (excluding petroleum refining) Nonmanufacturing	4.04	3.27	0.38	3.35	+ 0.26	3.21	0.95
非 製 造 業 (excluding electric & gas utilities)	1.50	1.47	+ 0.01	1.55	+ 0.15	1.40	0.12

( % ﾎｲｯﾄ、 ( ) 内は9月調査時予測 ) [DI, % points]					
	10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月 変 化 幅 Change between Sept and Dec	11/3月まで ( 予 ) Mar'99 (Forecast)	12 3月 変 化 幅 Change between Dec and Mar
製 品 価 格 判 断 * (「上昇」-「下落」) [12]	34	( 27 ) 38	4	25	+ 13
素 材 業 種 [ 7 ]	37	( 24 ) 40	3	17	+ 23
加 工 業 種 [ 8 ]	32	( 29 ) 37	5	33	+ 4
仕 入 価 格 判 断 (「上昇」-「下落」) [13]	10	( 8 ) 19	9	8	+ 11
素 材 業 種 [ 7 ]	13	( 8 ) 26	13	9	+ 17
加 工 業 種 [ 8 ]	8	( 8 ) 13	5	8	+ 5

\* See notes 6 to 13 under NOTES.

( 中小企業 Small Enterprises )

売上高 Sales

(前年度<前年同期>比・%) [Y/y % chg]							
	9年度 FY97	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate	10/上期 1H FY98	修正率 Revision rate	下期 (計画) 2H FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate
製 造 業 Manufacturing	2.5	7.8	2.0	8.8	0.9	6.7	3.0
非 製 造 業 Nonmanufacturing	3.3	3.9	1.1	5.4	0.4	2.6	1.7

経常利益 Current Profits

(前年度<前年同期>比・%) [Y/y % chg]							
製 造 業 Manufacturing	20.4	50.7	28.7	67.6	6.2	35.0	35.5
非 製 造 業 Nonmanufacturing	16.6	15.0	9.6	19.3	+ 1.1	11.8	15.6

売上高経常利益率 Current Profit to Sales Ratio

( % )							
製 造 業 Manufacturing	2.03	1.09	0.34	0.71	+ 0.05	1.45	0.71
非 製 造 業 Nonmanufacturing	2.36	2.13	0.20	1.89	+ 0.06	2.34	0.42

4 . 設備投資計画 Fixed Investments  
(設備投資計画 Fixed Investments)

(前年度比・%)  
[Y/y % chg]

		9年度 FY97	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate
主要企業 Principal enterprises	全産業 All industries	0.4	2.6	0.4
	製造業 Manufacturing	6.4	7.7	3.0
	非製造業 Nonmanufacturing	3.7	0.2	+ 1.0
中小企業 Small enterprises	全産業 All industries	4.6	15.0	+ 2.7
	製造業 Manufacturing	3.7	18.1	+ 2.6
	非製造業 Nonmanufacturing	7.9	13.7	+ 2.7
全国企業 All enterprises	全産業 All industries	3.0	7.4	+ 1.1
	製造業 Manufacturing	4.2	10.6	1.9
	非製造業 Nonmanufacturing	6.4	5.8	+ 2.7

(生産設備判断D.I. <製造業> Production Capacity DI <Manufacturing>)

(「過剰」-「不足」・%ポイント、( )内は9月調査時予測)  
[DI<"Excessive" minus "Insufficient">, % points]

	10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月変化幅 Change between Sept and Dec	11/3月まで(予) Mar'99 (Forecast)	12 3月変化幅 Change between Dec and Mar
主要企業 Principal enterprises	25	( 24 ) 27	+ 2	24	3
中小企業 Small enterprises	28	( 27 ) 28	0	29	+ 1

5 . 海外生産・設備投資動向 Overseas Production and Investment\*  
(海外生産高<主要企業> Overseas Production <Principal Enterprises>)

(前年度比・%)  
[Y/y % chg]

( )内は回答社数 Figure in parentheses = number of respondents	9年度 FY97	6月調査比 修正率 Revision rate	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	6月調査比 修正率 Revision rate
製造業 ( 225 社 ) Manufacturing ( 225 )	11.7	0.5	6.0	0.8
海外生産比率 Share of overseas production	23.7	0.1	25.7	+ 0.6

(海外設備投資額<主要企業> Overseas Investment <Principal Enterprises>)

(前年度比・%)  
[Y/y % chg]

( )内は回答社数 Figure in parentheses = number of respondents	9年度 FY97	6月調査比 修正率 Revision rate	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	6月調査比 修正率 Revision rate
製造業 ( 183 社 ) Manufacturing ( 183 )	9.4	+ 0.5	7.0	+ 1.6
海外設備投資比率 Share of overseas investment	34.3	0.0	34.8	+ 1.4

(注)

- 調査対象は、原則として出資比率10%以上の外国法人を有する先。
- 外貨建ての生産高等の邦貨換算額については、一部推計を含む。
- 海外生産比率  
$$= \frac{\text{海外生産高}}{(\text{海外生産高} + \text{総売上高} < \text{海外生産高と同一社数ベース} >) \times 100}$$
海外設備投資比率  
$$= \frac{\text{海外設備投資額}}{(\text{海外設備投資額} + \text{国内設備投資額} < \text{海外設備投資額と同一社数ベース} >) \times 100}$$

\* See notes 14 to 17 under NOTES.

## 6 . 雇用 Employment

(雇用人員判断 D . I . Employment DI )

(「過剰」・「不足」・%ポイント、( )内は9月調査時予測)

[DI<"Excessive" minus "Insufficient">, % points]

		10/9月 Sept'98	12月 Dec	9 12月変化幅 Change between Sept and Dec	1/3月まで(予) Mar'99 (Forecast)	12 3月変化幅 Change between Dec and Mar
主要企業 Principal enterprises	全産業 All industries	25	( 24 ) 29	+ 4	28	1
	製造業 Manufacturing	33	( 32 ) 39	+ 6	37	2
	非製造業 Nonmanufacturing	16	( 14 ) 18	+ 2	15	3
中小企業 Small enterprises	全産業 All industries	20	( 18 ) 20	0	20	0
	製造業 Manufacturing	30	( 27 ) 32	+ 2	31	1
	非製造業 Nonmanufacturing	13	( 11 ) 12	1	11	1

(雇用者数<全産業> Number of Employees <All Industries>)

(前年同期比・%)

[Y/y % chg]

	9/12月末 Dec-end'97	10/3月末 Mar-end'98	6月末 June-end	9月末 Sept-end
主要企業 Principal enterprises	2.2	2.1	2.3	2.0
中小企業 Small enterprises	0.5	0.5	0.8	1.5

(新卒採用計画<全産業> Employment of New Graduates <All Industries>)

(前年度比・%)

[Y/y % chg]

	8年度 FY96	9年度 FY97	10年度 FY98	11年度 (計画) FY99 (Forecast)
主要企業 Principal enterprises	9.0	12.7	11.8	21.8
中小企業 Small enterprises	14.7	8.9	10.5	28.9

## 7. 企業金融 Corporate Finance

(企業金融関連 D.I. <全産業> Corporate Finance-Related DIs <All Industries>)

(%ポイント、( )内は9月調査時予測)

[DI, % points]

		10/9月 Sept'98	12月	9 12月変化幅	11/3月まで(予)	12 3月変化幅
			Dec	Change between Sept and Dec	Mar'99 (Forecast)	Change between Dec and Mar
主 要 企 業 Principal enterprises	資 金 繰 り (「楽である」-「苦しい」) [18]	5	( 12 ) 7	2	15	8
	金融機関の貸出態度 (「緩い」-「厳しい」) [19]	33	( 38 ) 36	3	40	4
	借 入 金 利 水 準 (「上昇」-「低下」) [20]	8	( 10 ) 9	+ 1	26	+ 17
中 小 企 業 Small enterprises	資 金 繰 り (「楽である」-「苦しい」) [18]	25	( 36 ) 25	0	36	11
	金融機関の貸出態度 (「緩い」-「厳しい」) [19]	20	( 30 ) 22	2	29	7
	借 入 金 利 水 準 (「上昇」-「低下」) [20]	6	( 7 ) 1	7	10	+ 11

\* See notes 18 to 20 under NOTES.

(手元流動性比率<全産業> Liquidity Ratio <All Industries>)\*

(季調済・月)

[Seasonally adjusted, months]

	9/12月末 Dec-end '97	10/3月末 Mar-end '98	6月末 June-end	9月末 Sept-end	手元流動性比率
主 要 企 業 Principal enterprises	1.32	1.35	1.37	1.43	$= \frac{\text{四半期末現金・預金残高} + \text{四半期末短期所有有価証券残高}}{\text{当該四半期末残高が属する年度の月平均総売上高(年度売上高には当該四半期末残高が確定した調査回の年度計画を使用)}}$
中 小 企 業 Small enterprises	1.58	1.55	1.63	1.64	

\* See note 21 under NOTES.

(付)金融機関の設備投資計画 (Appendix) Fixed Investments of Financial Institutions\*

(設備投資計画 Fixed Investments)

(前年度比・%、( )内は実額・兆円)

[Y/y% chg, trillion yen]

	9年度 FY97	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate
金融機関計<194社> Financial institutions <194>	( 1.3 ) 5.3	( 1.3 ) 5.2	+ 1.3
銀行業計<144社> Banks <144>	8.7	6.7	+ 4.4
証券業計< 25社> Securities companies <25>	68.9	33.9	+ 0.3
保険業計< 25社> Insurance companies <25>	17.5	16.9	1.7

\* See notes 22 to 24 under NOTES.

(機械化投資計画 Investments for Computerizing)

(前年度比・%、( )内は実額・兆円)

[Y/y% chg, trillion yen]

	9年度 FY97	10年度 (計画) FY98 (Forecast)	修正率 Revision rate
金融機関計<194社> Financial institutions <194>	( 1.1 ) 3.9	( 1.2 ) 11.4	4.9
銀行業計<144社> Banks <144>	0.0	13.7	5.9
証券業計< 25社> Securities companies <25>	1.3	13.7	4.1
保険業計< 25社> Insurance companies <25>	16.9	5.2	2.6

(注) 機械化投資計画の修正率(%)は、10/6月調査比。

(参考 Reference)

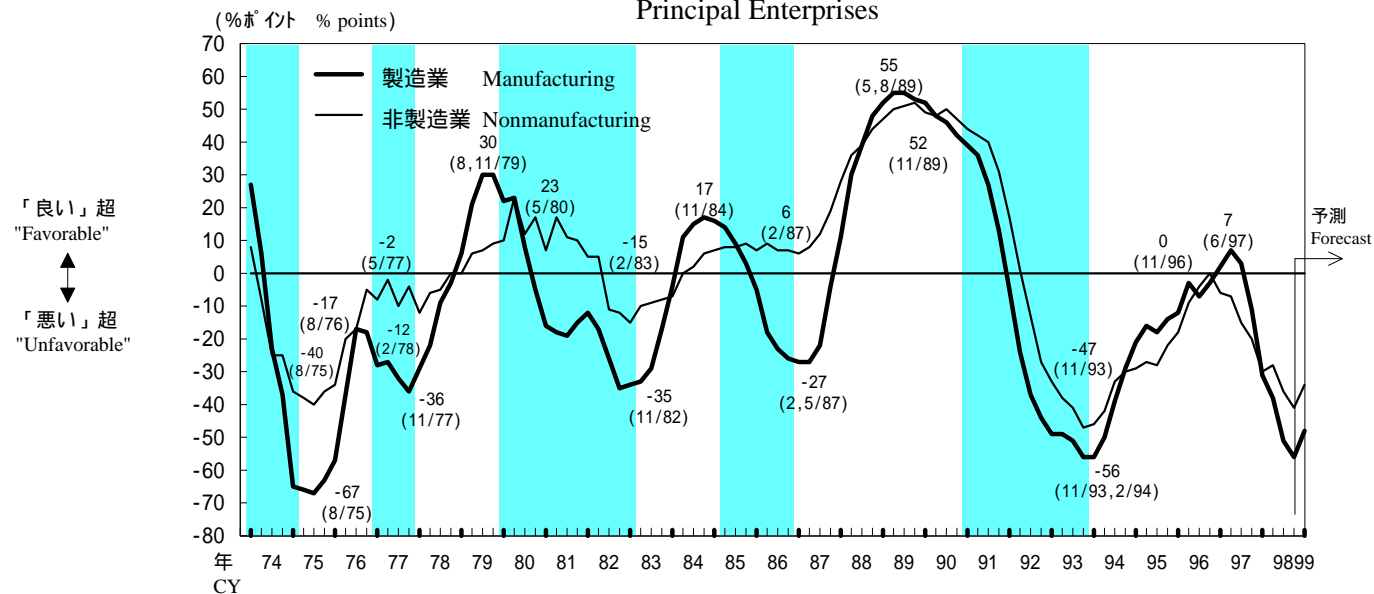
# 業況判断D.I.の推移 Business Condition DI

(注) シャドーはとくに断りのない限り、景気後退期。 は直近(97年3月)の景気の山。

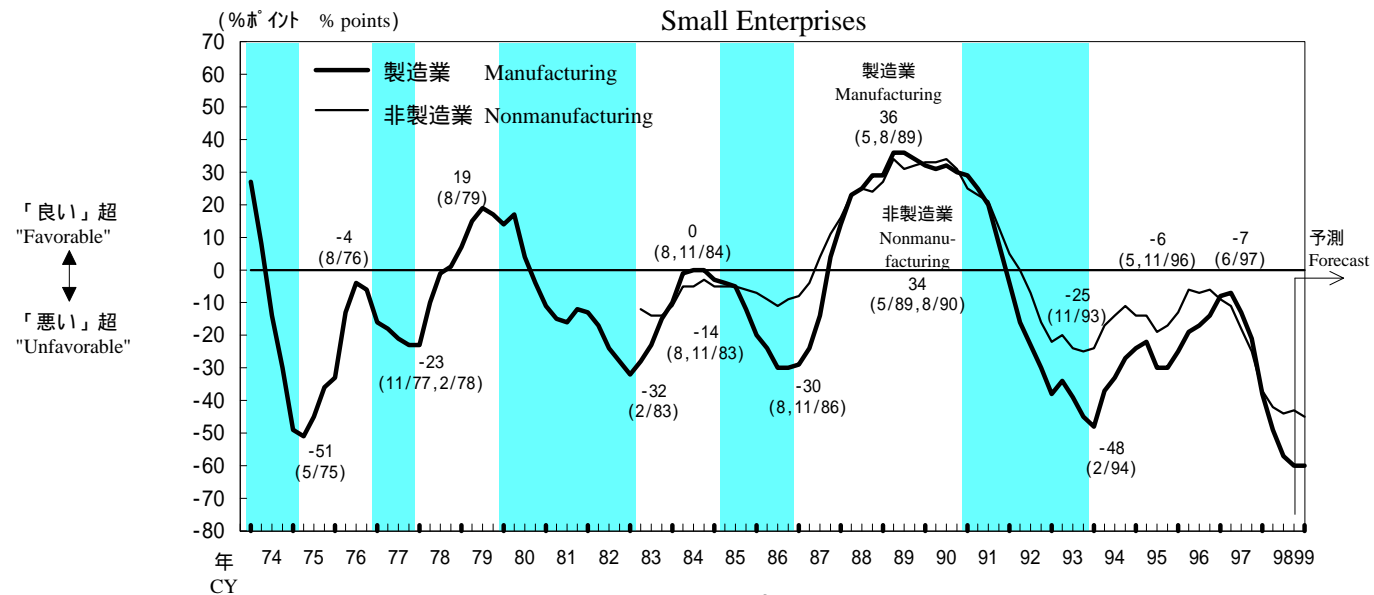
(経済企画庁調べ、以下同じ)

\* See note 25 under NOTES.

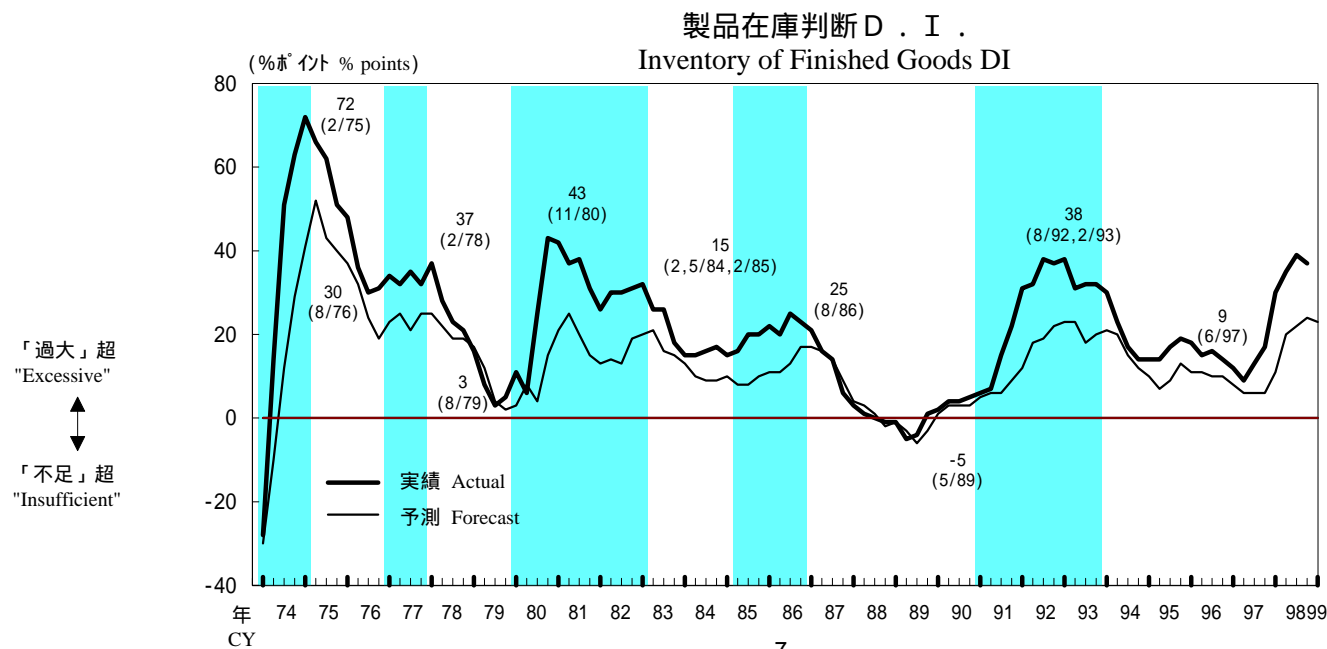
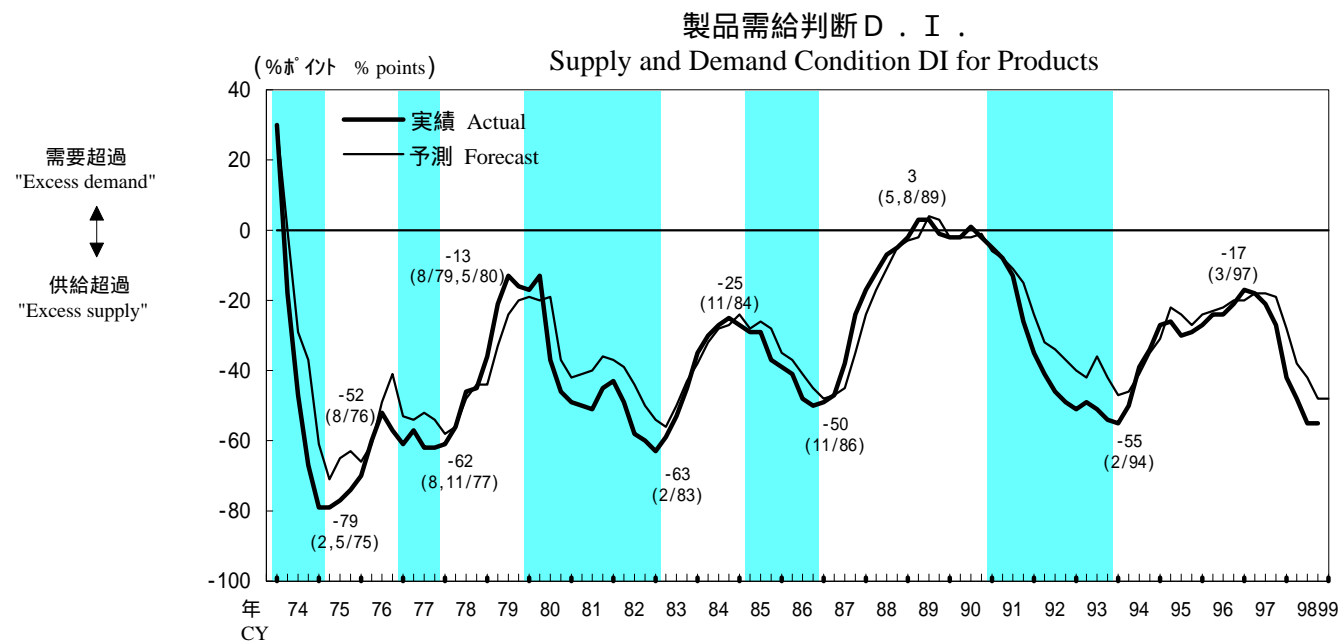
## 主要企業 Principal Enterprises

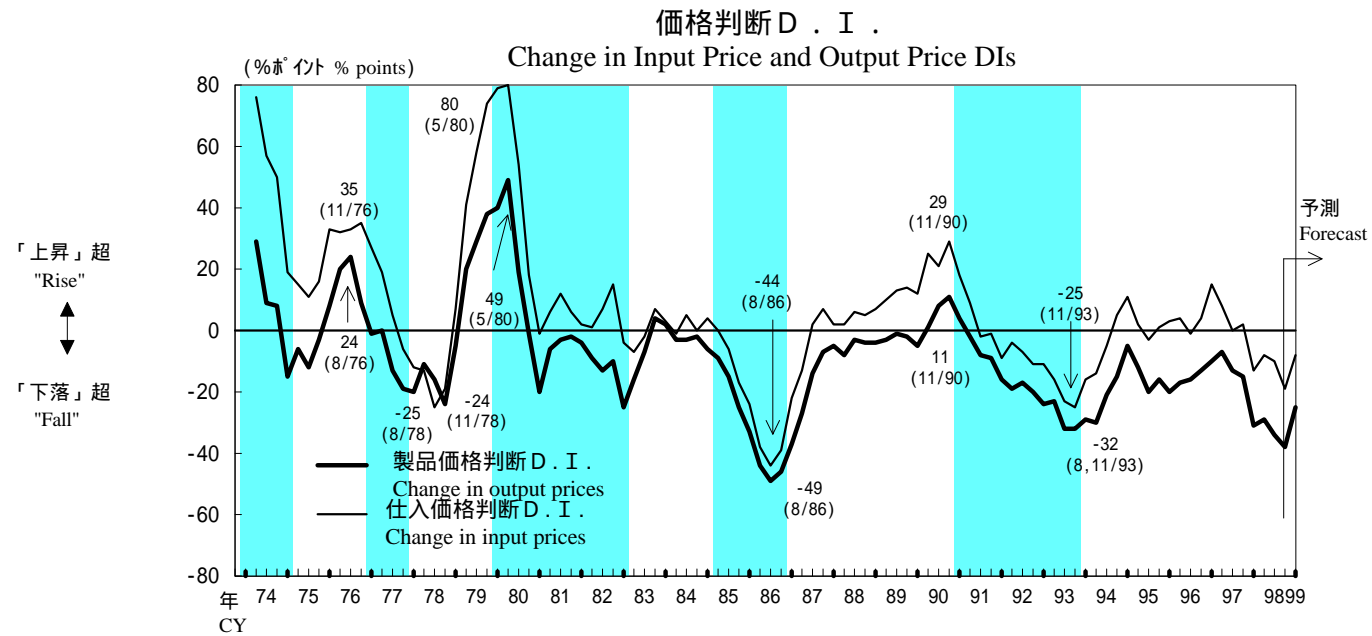


## 中小企業 Small Enterprises

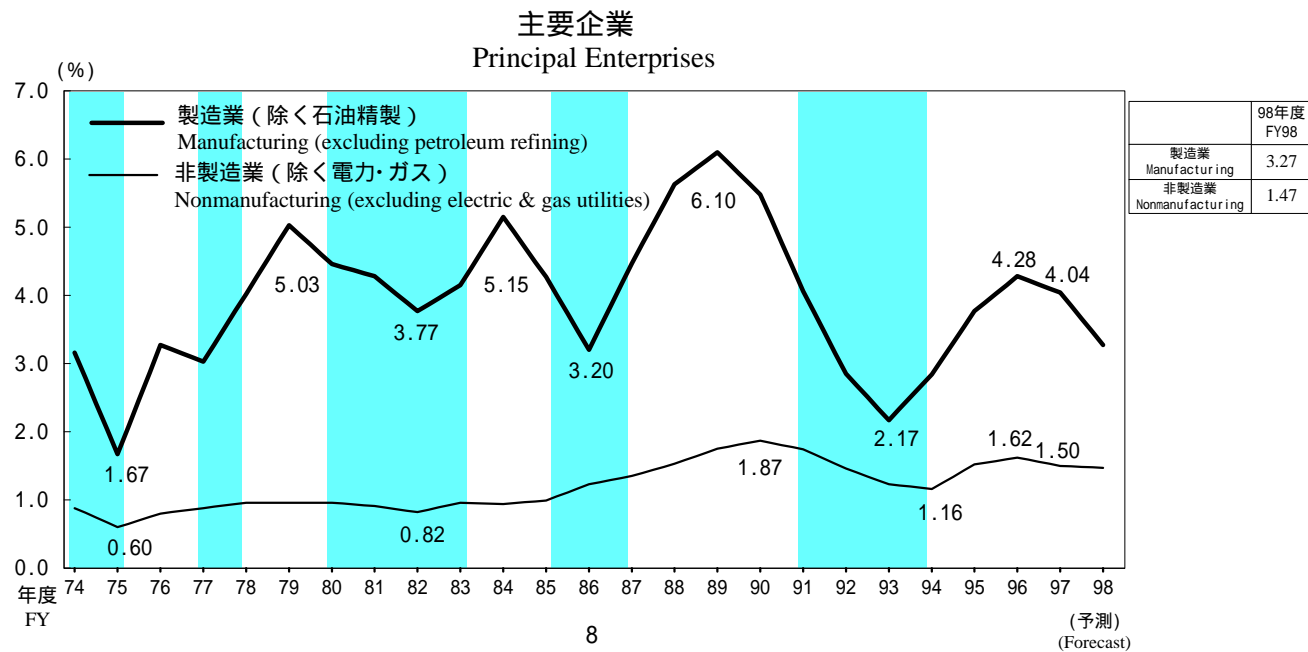


需給・在庫・価格判断D・I・（主要企業・製造業）の推移  
Supply and Demand Conditions for Products; Inventories; and Prices (Principal Enterprises, Manufacturing)

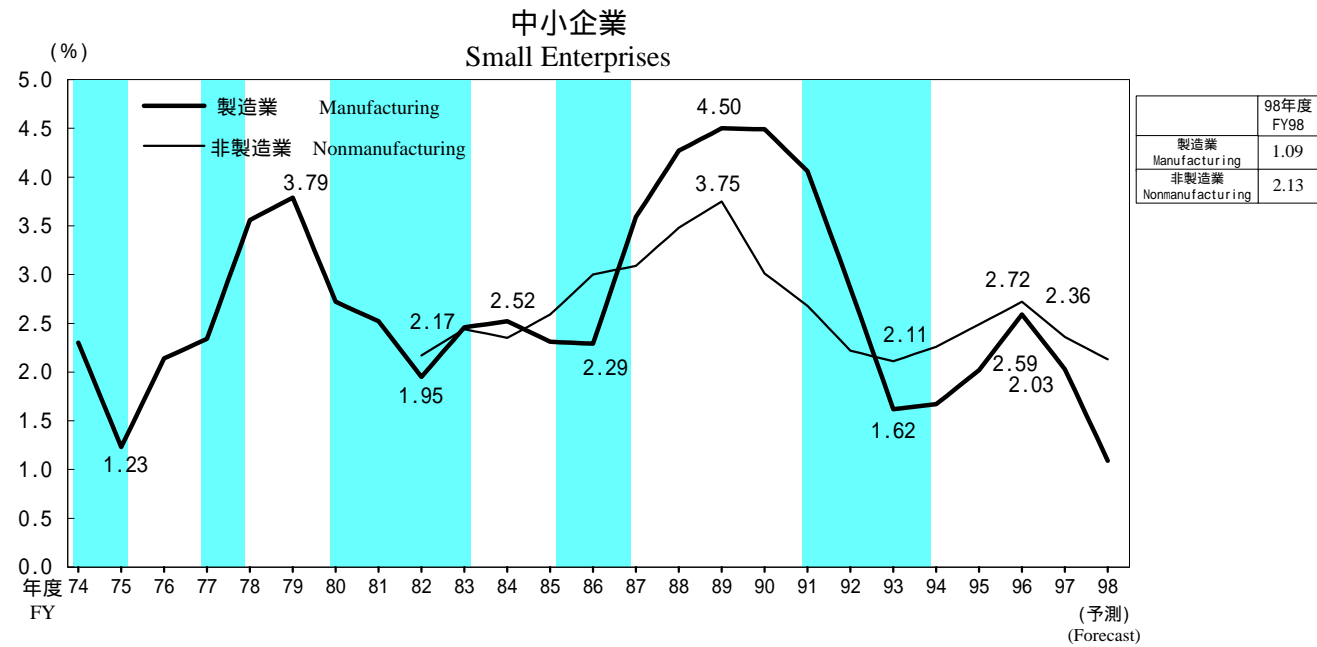




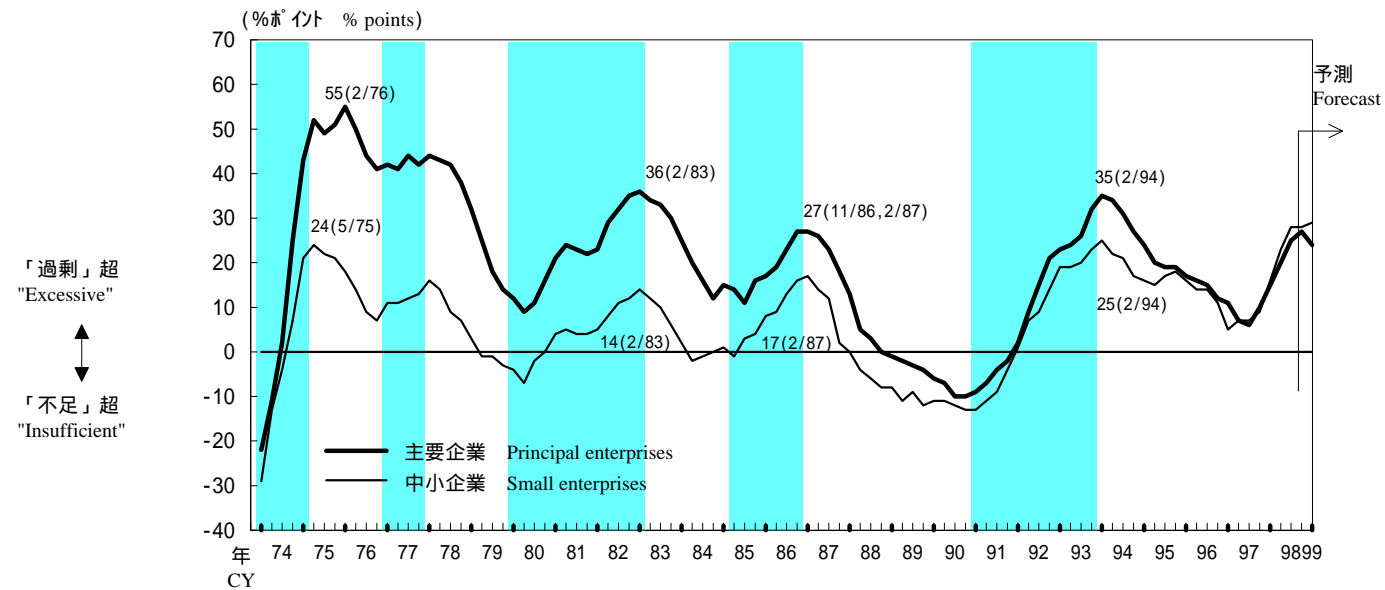
### 売上高経常利益率の推移 Current Profit to Sales Ratio







### 生産設備判断D・I・(製造業)の推移 Production Capacity DI (Manufacturing)

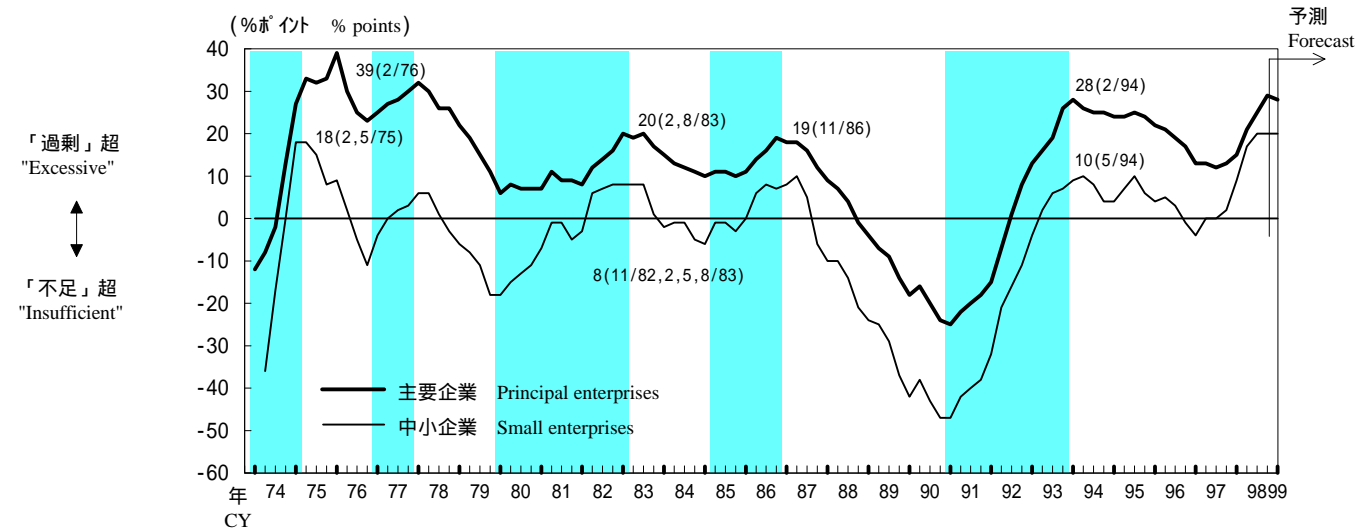


(注)

1. 「雇用人員判断」、「資金繰り判断」および「金融機関の貸出態度判断」については、83/2月以前の中小企業D.I.には非製造業を含まず。
2. 企業金融関連判断指標において、シャドーは公定歩合引上げ局面。

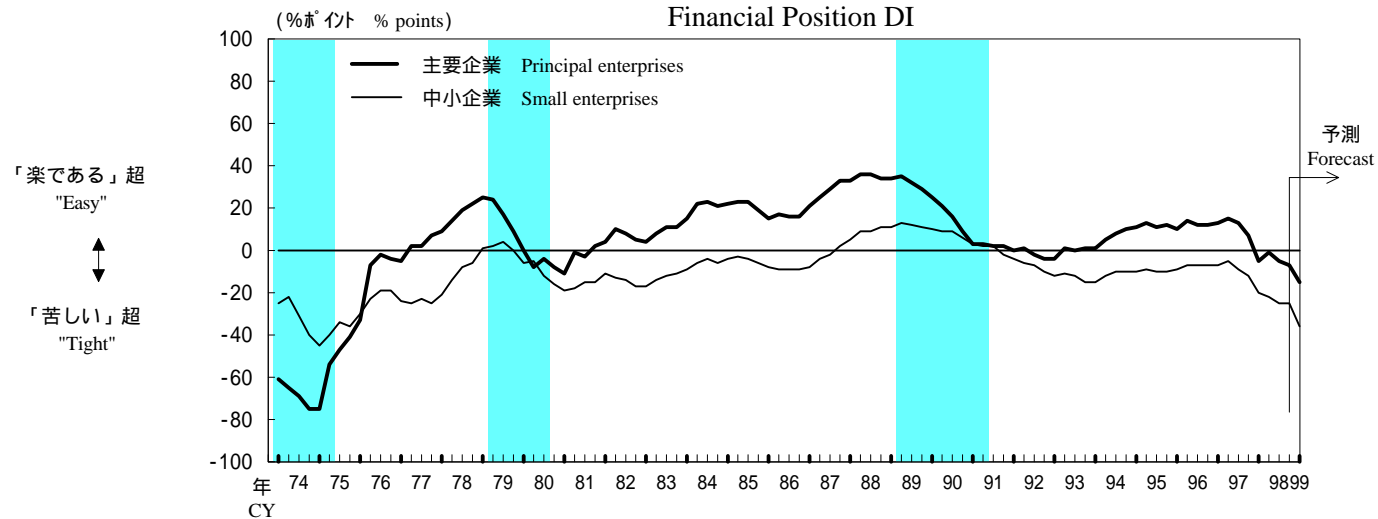
\* See notes 26 and 27 under NOTES.

## 雇用人員判断D.I.(全産業)の推移 Employment DI (All Industries)



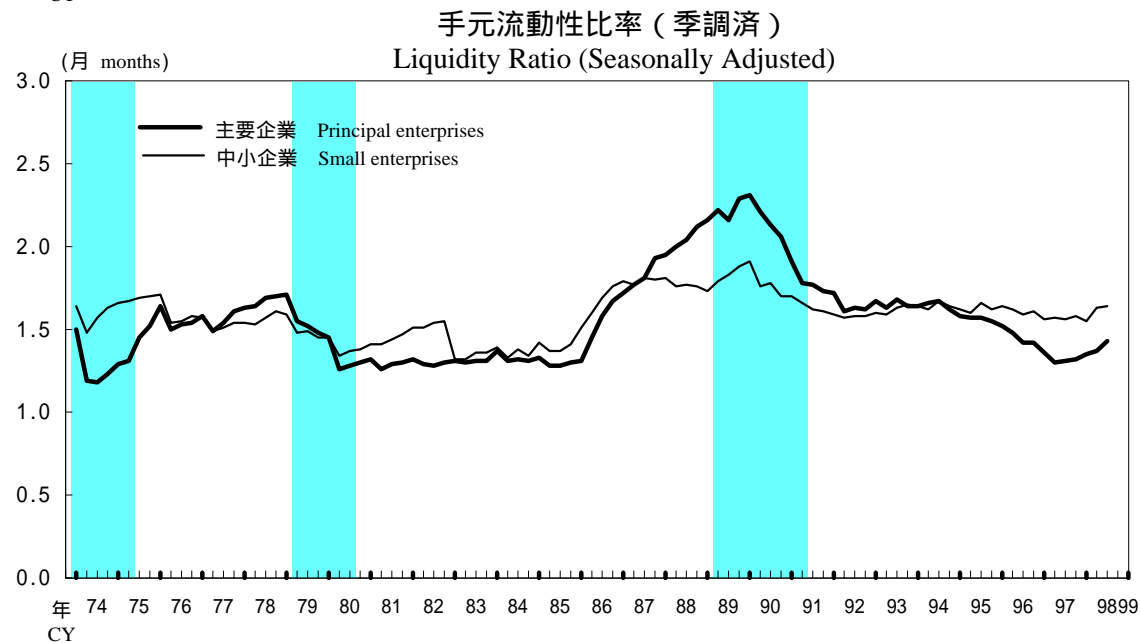
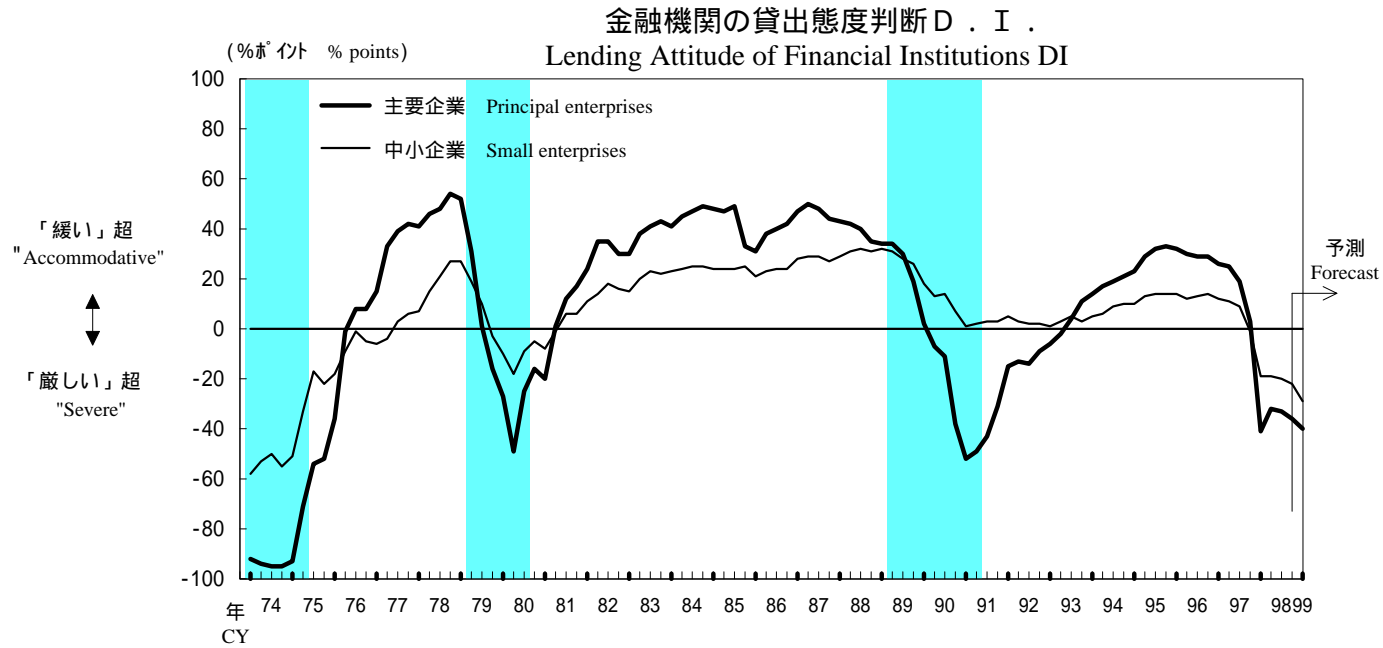
## 企業金融関連判断指標(全産業)の推移 Corporate Finance-Related Indicators (All Industries)

### 資金繰り判断D.I. Financial Position DI



(注)「手元流動性比率」については、82/12月末以前の中小企業データには非製造業を含まず。

\* See notes 26 to 28 under NOTES.



## NOTES

1. FY = fiscal year (April - March of the following year)  
1H = first half (April - September)  
2H = second half (October - March)
2. indicates a negative figure.
3. DI (diffusion index) is the difference between the percentage share of the number of respondents choosing the first of three situations (e.g. "Favorable", "Not so favorable", and "Unfavorable") minus those choosing the third: "Favorable" minus "Unfavorable".
4. Figures in parentheses are forecasts of the previous survey, unless otherwise noted.
5. For value-based figures,  
$$\text{"Revision rate" (\%)} = \frac{\text{Projection in this survey} - \text{Previous projection*}}{\text{Previous projection*}} \times 100$$
  
For ratio- or share-based figures,  
$$\text{"Revision rate" (\%points)} = \frac{\text{Projection in this survey (\%)} - \text{Previous projection* (\%)}}{\text{Previous projection* (\%)}}$$
  
\* The previous projections were conducted in September 1998, unless otherwise noted.

### Notes for "2. Supply and Demand Conditions for Products; Inventories; and Prices"

6. Supply and demand conditions for products  
("Excess demand" minus "Excess supply")
7. Basic materials
8. Processing
9. Supply and demand conditions for products overseas  
("Excess demand" minus "Excess supply")
10. Inventory level of finished goods  
("Excessive or rather excessive" minus "Insufficient or rather insufficient")
11. Wholesalers' inventory level  
("Excessive or rather excessive" minus "Insufficient or rather insufficient")
12. Change in output prices ("Rise" minus "Fall")
13. Change in input prices ("Rise" minus "Fall")

### Notes for "5. Overseas Production and Investments"

14. Companies covered are those with at least a 10% equity interest in overseas affiliates.
15. Partly includes yen conversion estimates in the case of foreign currency dominated transactions.

### Notes for "5. Overseas Production and Investment"(Continued)

16. Share of overseas production (%)  
$$= \frac{\text{Value of overseas production}}{(\text{Value of sales**} + \text{Value of overseas production})} \times 100$$
  
Share of overseas investment (%)  
$$= \frac{\text{Value of overseas investment}}{(\text{Value of domestic investment**} + \text{Value of overseas investment})} \times 100$$
  
\*\* "Value of sales" is calculated on the same company basis as "Overseas production".  
"Value of domestic investment" is calculated in a similar fashion.
17. The previous projections were conducted in June 1998.

### Notes for "7. Corporate Finance"

18. Financial position ("Easy" minus "Tight")
19. Lending attitude of financial institutions ("Accommodative" minus "Severe")
20. Change in interest rate ("Rise" minus "Fall")
21. "Ratio of Liquidity" (month) = 
$$\frac{\text{Quarter-end balance of cash and deposits} + \text{Quarter-end balance of securities}}{\text{Monthly average sales during the fiscal year to which the quarter-end figures belong***}}$$
  
\*\*\* "Sales" is the annual projection when the quarter-end figures were finalized.

### Notes for "(Appendix) Fixed Investments of Financial Institutions"

22. Figures in parentheses are amounts (trillion yen).
23. Figures in angle brackets are numbers of financial institutions.
24. The previous projection on "Investments for Computerizing" was conducted in June 1998.

## CHART NOTES

25. Shaded areas indicate periods of recession, unless otherwise noted. Triangles indicate the latest peak, March 1997. According to the Economic Planning Agency.
26. Nonmanufacturing not included in small enterprises before May 1983 for employment DI, financial position DI and lending attitude of financial institutions DI.
27. As for "Corporate Finance-Related Indicators", shaded areas indicate periods of restraint.
28. Nonmanufacturing not included in small enterprises before March-end 1983 for the liquidity ratio.