

春闘賃上げ率は5%前後に —「賃上げモデル」からの示唆—

連合が本日発表した春闘の第1回集計によると、正社員の賃上げ率は+5.28%と1991年以来の高水準となった。最終集計で下方修正される傾向を考慮しても、5%程度が実現することは確実であろう。春闘賃上げ率は、企業の業績や労働需給、物価動向に大きく左右される。この関係をもとに今春闘の賃上げ率を試算すると+5.3%となることが見込まれ、連合の第1回集計に非常に近い値となる。つまり、実際の賃上げ率は、かつての関係性から十分に説明が可能であることを示している。

連合の春闘第1回集計は+5.28%

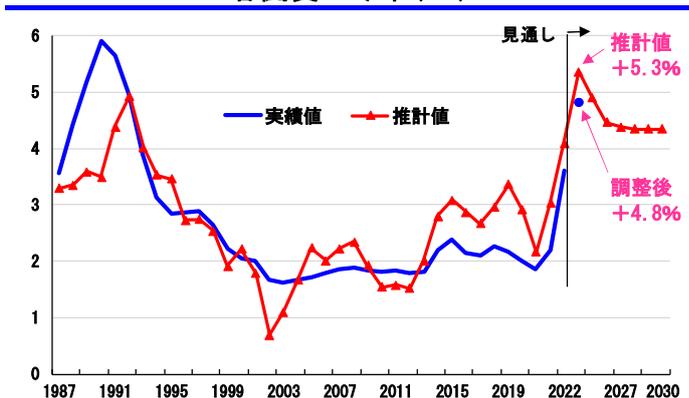
今春季生活闘争（春闘）の賃上げ率（ベースアップと定昇の合計）は、最終集計でも前年度の+3.58%を上回る5%程度となる可能性が高い。日本労働組合連合会（連合）が3月7日に発表した組合の要求水準は、一般組合員（正社員）で+5.85%と前年の+4.49%より1.36%ポイント高く、1994年度（+5.4%）以来の高水準となった。また、3月13日の春闘集中回答日では、組合要求に対して企業側の満額回答が相次ぎ、一部企業では組合要求を上回る10%超の賃上げを示すなど、大企業を中心に積極的な賃上げ姿勢が見られている。

このような状況の中、連合が本日発表した春闘の第1回集計によると、正社員の賃上げ率は+5.28%と1991以来の高水準となった。連合では、春闘の妥結状況について、定年7月に最終集計を公表しているが、賃上げ率の低い中小企業は決着までに時間がかかるため、最終集計は第1回の集計結果よりも下方修正される傾向がある。しかしながら、過去の修正幅を考慮しても¹、今春闘の賃上げ率は5%程度となることは確実であろう。

「賃上げモデル」でも5%程度に

当社は、昨年7月のレポート²で、2024年度の春闘賃上げ率は4%台が視野に入るとの見通しを示した。さらに、昨年8月のレポート³では、労働需給の逼迫や物価上昇、企業業績の改善を反映して、賃上げ率は+4.1%となると予想した。その後は、これまでの予想を維持してきたが、本日の第1回集計結果を踏まえると、賃上げ率は上記の通り5%

春闘賃上げ率(%)



(出所) 総務省、財務省より伊藤忠総研試算

賃上げ率(%) =定数項	推計期間 1981~2023年
+ α × 経常利益 (変化率、前年度、%)	3.51 ***
+ β × 失業率 (前年度、%)	0.02 **
+ γ × 消費者物価上昇率 (過去2年間の平均値、%)	-0.35 ***
自由度修正済 決定係数	0.81 ***
	0.73

(注) ***は1%有意、**は5%有意

¹ 2023年春闘では、最終集計は第1回集計から0.2%ポイント下方修正、2013年~2023年平均では0.1%ポイント下方修正。

² 詳細は、2023年7月26日付「日本経済情報 2023年7月号 景気回復続き賃金は上昇するも金融政策は不変」P6参照。
<https://www.itochu-research.com/ja/uploads/bbd4ccf7d7683de6a469a4c98b9be33d74bfb8d2.pdf>

³ 詳細は、2023年8月29日付「日本経済情報 2023年8月号 2025年度までの経済見通し」P5参照。

https://www.itochu-research.com/ja/uploads/20230829_JP.pdf

程度と見込まれる。

春闘賃上げ率は、企業の業績や労働需給、物価動向に大きく左右される。1981年から2023年までの春闘賃上げ率と企業の経常利益（変化率、前年度）、失業率（前年度）、消費者物価上昇率（過去2年間の平均）の関係をもとに「賃上げモデル」を推計し、先行きを予想すると（前頁図）、2024年度の賃上げ率は+5.3%となる。これは、今春闘の第1回集計結果の+5.28%に非常に近い値となっており、実際の賃上げ率はかつての関係性から十分に説明が可能であることを示している。

今後も4%以上の賃上げが続く見通し

上記の関係性を用いて、2025年度以降の賃上げ率を予想すると（前頁図）、失業率が2%前半に低下し、消費者物価の上昇率が2%程度に鈍化した場合、企業の経常利益が前年比でゼロ%となったとしても、4%を超える賃上げ率が見込まれる。

以上を踏まえて、今後の賃金動向を見通すと、仮に今春闘の賃上げ率が5%程度となった場合では、毎月勤労統計の所定内給与（基本給）は3%強まで伸びを高めると予想される。当社はこれまで、春闘賃上げ率+4.1%が実現し、物価変動の影響を除いた実質賃金は2024年4~6月期にプラスに転じると予想していたが、今回の連合の第1回集計結果を踏まえると、その可能性はさらに高まったと言えるだろう。