

日銀短観 12 月調査: 高水準の景況感を維持し、設備投資計画を上方修正

12 月調査の短観では、高水準の企業景況感が確認された。設備投資計画は、12 月調査としては 5 年ぶりに上方修正。非製造業を中心に、深刻な人手不足が企業の省力化・効率化投資を促している。企業の販売価格見通しは 3 年後と 5 年後で上昇。借入金利コストが高まる中、企業はコストを販売価格に転嫁しつつある。

非製造業を中心に高い景況感を維持

本日発表された 12 月調査の日銀短観によると、企業景況感を示す代表的な指標である業況判断 DI（良い－悪い）は、製造業（大企業）で+14 と、前回 9 月調査の+13 から上昇した。一方、非製造業（大企業）の業況判断 DI は 9 月の+34 から 1 ポイント低下して+33 となった。方向性は異なるものの、製造業、非製造業とも 9 月から 1 ポイントの変化にとどまっており、引き続き高水準で推移している（左下図）。

一方、中小企業については、製造業（9 月調査±0→12 月調査+1）、非製造業（+14→+16）ともに前回 9 月から上昇した（右下図）。全産業（規模合計）の業況判断 DI も前回 9 月から上昇しており（+14→+15）、企業景況感は総じて緩やかな回復傾向を辿っている。

業況判断DIの推移(大企業、%Pt)



(出所)日本銀行

業況判断DIの推移(中小企業、%Pt)



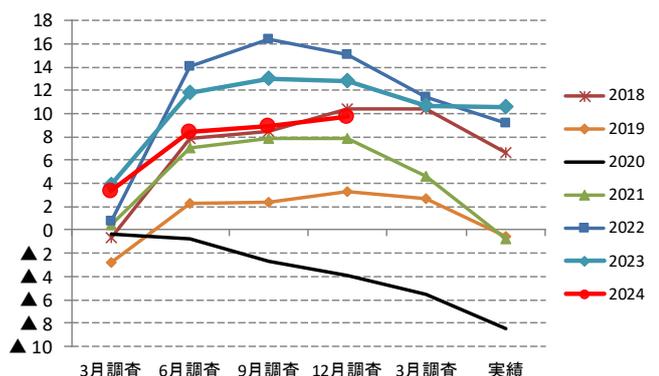
(出所)日本銀行

設備投資計画は上方修正

2024 年度の設備投資計画（規模合計）は前年度比+9.7%と、前回 9 月調査（+8.9%）から上方修正された。12 月調査としては、2019 年度以来 5 年ぶりの上方修正である（次頁、左図）。製造業が 9 月の+17.0%から+15.1%に下方修正されたのに対し、非製造業は 9 月の+4.4%から+6.7%に上方修正されており、非製造業の設備投資意欲が足元で高まった模様である。

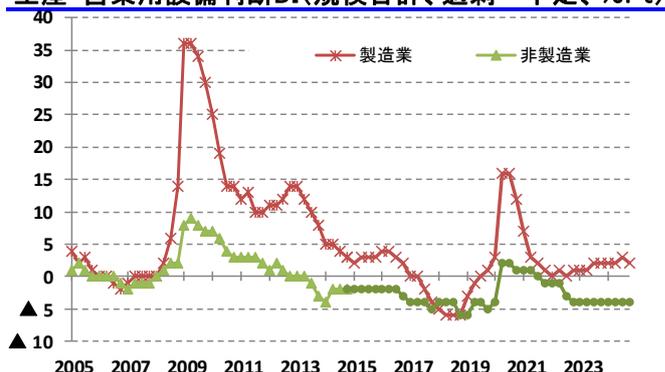
生産・営業用設備判断 DI（過剰－不足）をみると、非製造業（規模合計）は今回の 12 月調査（▲4）でも過去最低水準近くで推移している（次頁、右図）。一方、製造業の生産・営業用設備判断 DI は+2 と、前回 9 月（+3）から低下したが、設備の不足感は非製造業で顕著であり、非製造業における設備投資意欲の高さと整合的である。

設備投資計画の推移(前年比、%)



(出所) 日本銀行

生産・営業用設備判断DI(規模合計、過剰-不足、%Pt)

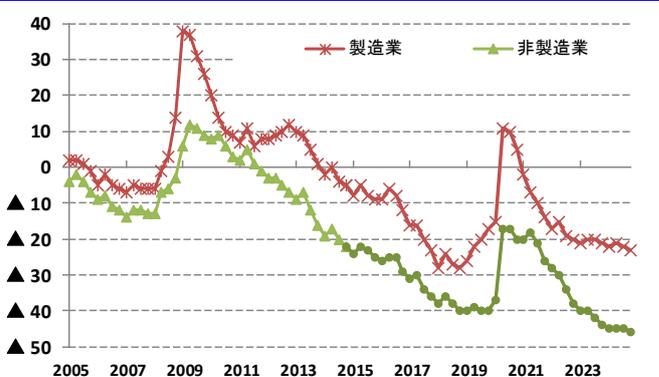


(出所) 日本銀行

深刻な人手不足が、企業の省力化・効率化投資を促す

人員の過不足を示す雇用人員判断DI(過剰-不足)は(右図)、非製造業で12月に▲46と、4四半期ぶりに過去最大のマイナス幅を更新した。来年3月には▲49と、さらに人手不足感が強まる見込みである。一方、製造業も9月の▲22から12月は▲23にマイナス幅が拡大し、来年3月には更に▲27へと拡大する見通しである。引き続き、深刻な人手不足が企業の省力化・効率化投資を促すと考えられる。

雇用人員判断DI(規模合計、過剰-不足、%Pt)



(出所) 日本銀行

5年後の販売価格見通しが5%台に

期待インフレ率(企業の物価見通し)は、引き続き高水準で推移している。「販売価格の見通し」(規模合計)をみると、1年後(2.8%)は前回9月と同水準だったが、3年後(4.2%)と5年後(5.0%)はともに0.1%Pt上昇しており、企業の販売価格の先高観は一段と強まっている(左下図)。一方、物価全般の見通し(同)に関しては、1年後(2.4%)、3年後(2.3%)、5年後(2.2%)のいずれも、前回と同水準となっている(右下図)。

販売価格の見通し(現水準比、%)



(出所) 日本銀行

物価全般の見通し(前年比、%)

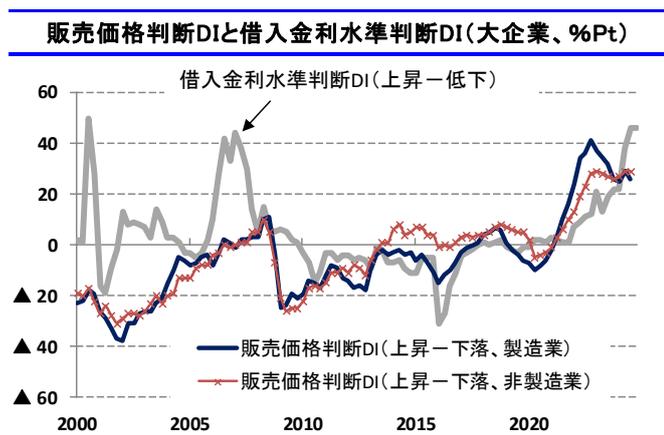


(出所) 日本銀行

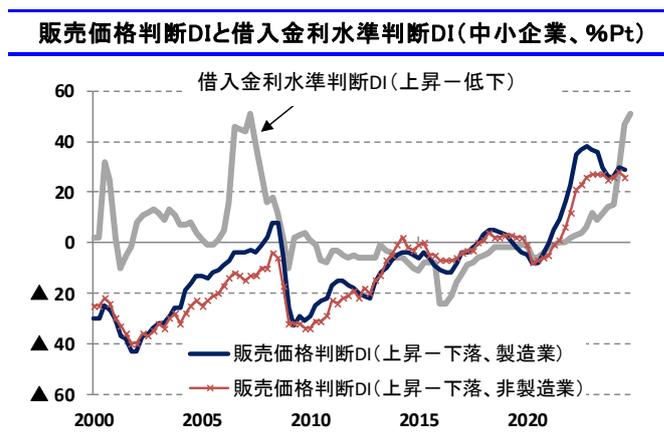
借入金利コストの上昇を販売価格に転嫁

大企業の販売価格判断DI（上昇－下落）は、製造業で9月の+26から+25に低下し、非製造業では9月と同水準（+29）だった。中小企業では、製造業が9月と同水準（+29）、非製造業は9月の+26から+27に上昇した。昨年と比べ、製造業の上昇は一服したもの、非製造業は引き続き高水準を維持している（下図）。

企業の借入金利負担の変化を示す借入金利水準判断DI（上昇－下落）は、大企業（+46）で24年ぶり、中小企業（+51）でも17年ぶりの高水準となっている。企業は借入金利コストを販売価格に転嫁することで、企業収益へのマイナスの影響を軽減し、高水準の景況感を維持しているとみられる（下図）。



(出所) 日本銀行



(出所) 日本銀行