

Economic Indicators

定例経済指標レポート

指標名：稼働率・生産能力指数(6月)

発表日：8月12日(金)

～ 能力増強投資も増加へ ～

(No. J - 89)

第一生命経済研究所 経済調査部

担当 新家 義貴(03-5221-4528)

(単位：%)

| | | 稼働率指数 | | | | | | 生産能力指数 | | | | | |
|----|--------|-------|------|-----------|------|------|------|--------|------|-----------|------|------|------|
| | | 製造工業 | | 電子部品・デバイス | | 輸送機械 | | 製造工業 | | 電子部品・デバイス | | 輸送機械 | |
| | | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 | 前期比 | 前年比 |
| 03 | 1-3月 | 0.6 | 6.9 | 3.0 | 23.6 | ▲1.9 | 3.7 | ▲1.1 | ▲2.3 | ▲2.2 | ▲4.4 | ▲0.5 | ▲0.9 |
| | 4-6月 | 0.0 | 3.9 | ▲2.1 | 2.3 | ▲1.1 | 1.8 | ▲0.6 | ▲2.6 | 1.2 | ▲2.8 | ▲0.8 | ▲1.7 |
| | 7-9月 | 0.6 | 1.6 | 6.4 | 4.5 | 1.6 | ▲0.5 | ▲0.4 | ▲2.5 | ▲0.1 | ▲2.4 | ▲0.3 | ▲1.5 |
| | 10-12月 | 3.5 | 4.1 | 7.1 | 12.9 | 2.9 | 1.2 | ▲0.1 | ▲2.3 | 0.6 | ▲0.6 | ▲0.1 | ▲1.6 |
| 04 | 1-3月 | 0.1 | 6.0 | 0.3 | 13.3 | ▲1.5 | 3.7 | ▲0.5 | ▲1.7 | 0.8 | 2.5 | ▲0.1 | ▲1.2 |
| | 4-6月 | 1.9 | 5.7 | 0.6 | 15.3 | 4.3 | 6.5 | 0.1 | ▲1.0 | 4.2 | 5.5 | ▲1.9 | ▲2.4 |
| | 7-9月 | 0.3 | 5.6 | ▲4.6 | 2.7 | ▲0.7 | 5.2 | ▲0.1 | ▲0.7 | 1.5 | 7.3 | ▲0.7 | ▲2.7 |
| | 10-12月 | ▲0.2 | 2.2 | ▲5.0 | ▲8.5 | 0.3 | 2.9 | 0.0 | ▲0.5 | 2.5 | 9.3 | 0.1 | ▲2.6 |
| 05 | 1-3月 | 0.9 | 1.6 | 1.7 | ▲8.4 | 3.4 | 5.9 | ▲0.3 | ▲0.3 | 0.3 | 8.7 | 1.0 | ▲1.5 |
| | 4-6月 | 1.6 | 2.6 | 0.5 | ▲7.3 | 1.1 | 4.0 | 0.0 | ▲0.3 | 1.3 | 5.7 | ▲0.2 | 0.2 |
| 04 | 1月 | 2.5 | 4.8 | ▲0.2 | 12.8 | 1.5 | ▲0.9 | ▲0.4 | ▲1.8 | ▲0.3 | 1.4 | ▲0.1 | ▲1.8 |
| | 2月 | ▲4.0 | 5.5 | ▲3.3 | 11.9 | ▲3.3 | 2.0 | ▲0.1 | ▲1.7 | 0.0 | 1.4 | 0.0 | ▲0.9 |
| | 3月 | 0.9 | 7.5 | 2.5 | 15.0 | 2.5 | 9.3 | 0.2 | ▲1.5 | 2.8 | 4.8 | 0.0 | ▲0.9 |
| | 4月 | 2.7 | 6.7 | ▲0.1 | 15.2 | 4.5 | 9.8 | 0.2 | ▲1.0 | 1.3 | 4.6 | 0.0 | ▲0.8 |
| | 5月 | 0.0 | 3.1 | 1.3 | 15.8 | ▲2.3 | ▲0.4 | ▲0.4 | ▲1.2 | 1.4 | 5.5 | ▲3.1 | ▲3.4 |
| | 6月 | ▲0.1 | 7.2 | ▲1.9 | 14.9 | 2.4 | 9.9 | 0.1 | ▲0.8 | 0.0 | 6.5 | 0.5 | ▲2.9 |
| | 7月 | 0.4 | 4.7 | ▲3.0 | 5.4 | ▲1.5 | 3.6 | ▲0.1 | ▲0.8 | 0.8 | 7.3 | 0.0 | ▲2.9 |
| | 8月 | 0.2 | 8.4 | 1.7 | 7.0 | ▲1.5 | 6.1 | 0.1 | ▲0.7 | 0.3 | 7.5 | 0.0 | ▲2.9 |
| | 9月 | ▲0.5 | 4.1 | ▲5.7 | ▲3.8 | 3.1 | 6.1 | 0.0 | ▲0.7 | 0.2 | 7.2 | 0.2 | ▲2.5 |
| | 10月 | 0.0 | ▲0.2 | ▲0.2 | ▲7.4 | ▲0.5 | ▲0.9 | 0.0 | ▲0.5 | 2.1 | 9.2 | 0.0 | ▲2.5 |
| | 11月 | 0.8 | 5.6 | ▲2.6 | ▲8.3 | 1.5 | 10.0 | 0.0 | ▲0.5 | 0.1 | 9.5 | 0.0 | ▲2.5 |
| | 12月 | ▲1.4 | 1.2 | 0.7 | ▲9.9 | ▲5.1 | ▲0.3 | 0.0 | ▲0.4 | 0.3 | 9.3 | ▲0.1 | ▲2.6 |
| 05 | 1月 | 3.1 | 1.6 | 2.7 | ▲9.0 | 6.8 | 5.3 | ▲0.2 | ▲0.2 | ▲0.3 | 9.4 | 1.1 | ▲1.5 |
| | 2月 | ▲1.7 | 1.8 | ▲0.7 | ▲8.1 | ▲0.4 | 7.2 | 0.0 | ▲0.1 | 0.3 | 9.7 | 0.0 | ▲1.5 |
| | 3月 | ▲1.2 | 1.4 | ▲0.5 | ▲8.3 | 0.1 | 5.2 | ▲0.1 | ▲0.4 | 0.4 | 7.1 | 0.0 | ▲1.5 |
| | 4月 | 4.3 | 2.6 | 2.5 | ▲6.8 | 5.7 | 5.6 | ▲0.1 | ▲0.8 | ▲0.8 | 4.9 | 0.0 | ▲1.5 |
| | 5月 | ▲2.3 | 2.9 | ▲3.4 | ▲9.4 | ▲7.5 | 4.4 | 0.3 | 0.0 | 2.3 | 5.8 | ▲0.2 | 1.4 |
| | 6月 | 0.6 | 2.3 | 3.0 | ▲5.8 | 2.6 | 2.3 | 0.0 | ▲0.1 | 0.5 | 6.3 | ▲0.1 | 0.8 |

(出所)経済産業省「鉱工業指数」

○ 生産確報は速報とほぼ変わらず

本日公表された6月の鉱工業指数確報は、速報段階とほぼ同じ結果だった。生産指数は前月比+1.6%と速報段階の同+1.5%から0.1%P上方修正。また、出荷が同+2.3%(速報同+2.0%)、在庫が同▲0.2%(速報同▲0.2%)、在庫率が同▲4.0%(速報同▲3.8%)となった。4-6月期の生産は前期比▲0.4%と速報段階から変わっていない。また、仮に予測指数(7月前月比▲0.2%、8月同+1.9%)通りに推移すれば、7、8月平均の4-6月期比は+0.9%となり、7-9月期が前期比で増加に転じる可能性が示唆されている状況にも変化はない。

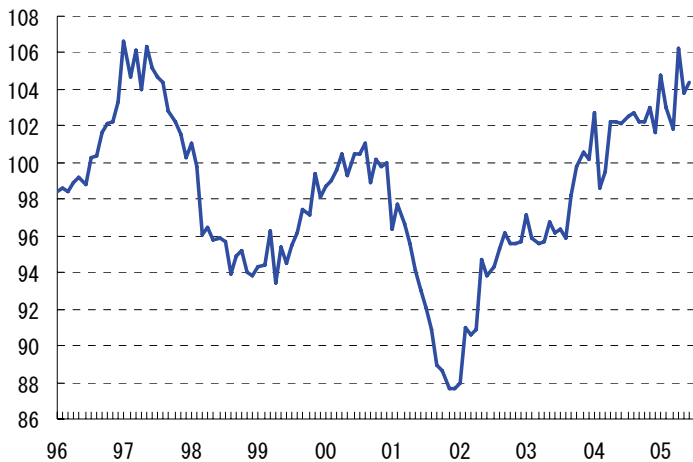
○ 高水準の稼働率と能力増強投資の増加

同時に公表された6月の稼働率指数は前月比+0.6%と上昇した。四半期平均でも1-3月期が前期比+0.9%、4-6月期が同+1.6%と順調に上昇している。また、水準でも6月は104.4となっており、消費税引き上げ前の駆け込み需要で好調だった97年前半とほぼ同程度の高水準にまで上昇している。

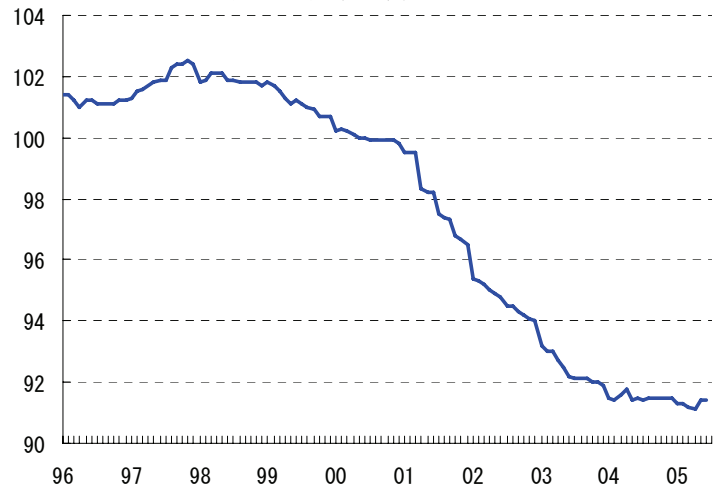
こうした高水準の稼働率が、足元で能力増強投資に繋がりは始めている。生産能力指数は98年以降、設備投資の低迷と老朽設備の除却によって長らく低下してきたが、足元では前年比▲0.1%と下げ止まり始めて

いる。今のところ電子部品・デバイスのプラス寄与が大きいですが、その他の業種でも生産能力指数のマイナス幅は縮小してきている。輸送用機械や一般機械、素材業種などでは稼働率水準は極めて高く、フル稼働に近い状態にあるため、仮に今後生産を拡大しようとするれば、増産投資を行って生産能力を拡大するしかない。設備投資好調の背景には、こうした稼働率の高まりと能力増強投資の持ち直しといった要因も存在すると思われる。なお、生産能力が下げ止まってきたとはいっても、まだ資本ストックが積みあがるほどの状況には至っておらず、ストック循環的にも設備投資拡大余地は大きい。こうしたことから、設備投資は今後も増加しやすい環境化にあると思われる。

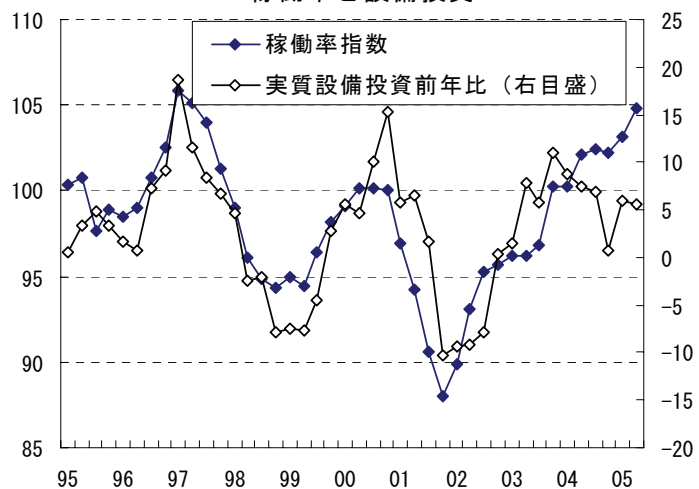
設備稼働率（季調値、指数）



生産能力指数（製造工業）



稼働率と設備投資



稼働率指数寄与度分解前年比（製造工業）

