

## ESRI統計より：景気統計

## 法人企業景気予測調査における季節調整値の公表について

経済社会総合研究所 景気統計部（企業班）研究専門職  
中島 さやか

## はじめに

法人企業景気予測調査は、我が国経済活動の主要部分を占める企業活動を把握することにより、経済の現状及び今後の見通しに関する基礎資料を得ることを目的とし、平成16年度から内閣府・財務省共管の一般統計調査として実施している。

調査対象は、資本金1千万円以上の法人<sup>1</sup>であり、貴社の景況、国内の景況、従業員数等の判断調査項目のほか、売上高、経常利益、設備投資額等の計数調査項目について調査を実施し、四半期ごとに公表している。

今般、平成30年4-6月期調査より新たに「貴社の景況判断」BSI（大企業）について、季節調整値を参考として公表することになったことから、本稿では、その経緯や季節調整の方法等について紹介したい。

## 季節調整値公表の経緯

法人企業景気予測調査の判断調査項目については、調査開始以来、季節的要因を除外した実勢での判断を尋ねてきたが、最も広く利用されている「貴社の景況判断」BSI（大企業）には、4-6月期に下降し7-9月期に上昇するといった季節性がみられ、前四半期と比べた足下の企業の景況を的確に捉えるのが難しいという課題があった。

「統計改革推進会議最終取りまとめ」(平成29年5月)において「社会全体における統計等データの利活用の促進」が掲げられたことを受け、季節調整法の適用についての検討<sup>2</sup>を経て、ユーザーニーズの高い「貴社の景況判断」BSI（大企業）の全産業、製造業、非製造業の季節調整値を参考として公表することとした。

## 季節調整の方法

季節調整は、センサス局法X-12-ARIMAにより行う<sup>3</sup>。毎年1度、4-6月期調査時に、調査開始（平成16年4-6月期）から前年度までの期間について、前年度分のデータ追加や季節調整スベックの見直しにより季節調整値の改訂を行うとともに、当年度1年分（4期分）に適用する予定季節指数（季節指数の予測値）を算出する。なお、当年度の各調査期の季節調整値は、予定季節指数により算出する。

季節調整値の公表系列は、A. 製造業、B. 非製造業及びC. 全産業の3系列である。C. 全産業については、A. 製造業、B. 非製造業とそれぞれの母集団法人数により加重平均して算出している（図表1）。

法人企業景気予測調査の判断調査項目は、四半期ごとに現状判断（当期）、見通し（翌期）、見通し（翌々期）を調査・集計している。「貴社の景況判断」BSI（大企業）の季節調整においては、「当期」の系列に「翌期」及び「翌々期」（各々直近調査期の1時点のみ）を接続した原系列に季節調整を行う手法もあるが、「当期」、「翌期」、「翌々期」それぞれの系列の季節性が異なると考えられることから、季節調整を実際にかける際には、a. 製造業、b. 非製造業ごとに、「当期」、「翌期」、「翌々期」の3系列（計6系列）で季節調整を行い、「当期」の季節調整済み時系列データ（直近調査期までの全期間）に、「翌期」及び「翌々期」の季節調整値（各々直近調査期の1時点のみ）を接続して作成する。

## 平成30年4-6月期の調査結果

平成30年4-6月期調査の「貴社の景況判断」BSI（大企業）の原数値をみると、全産業▲2.0ポイント、製造業▲3.2ポイント、非製造業▲1.4ポイントと、いずれも4期ぶりの「下降」超となった。これを季節調整値でみると、全産業2.5ポイント、製造業4.1ポイント、非製造業1.8ポイントの「上昇」超となった。この結果を踏まえると、原数値が「下降」超となった要因の一つに季節的要因が考えられ、原数値の結果ほど景況感は弱くなっていないとみることができる。

また、全産業について、原数値と季節調整値の比較

1 電気・ガス・水道業及び金融業、保険業は資本金1億円以上を対象とする。

2 季節調整法適用の検討についての詳細は、ESRI Research Note No.37「法人企業景気予測調査の判断調査項目への季節調整法の適用」を参照。

3 季節調整方法の詳細や季節調整スベックの概要については、平成30年4-6月期（参考）「貴社の景況判断」BSI（季節調整値）を参照。  
<http://www.esri.cao.go.jp/stat/hojin/hojin.html>

を時系列でみると、季節調整により4-6月期に下降し7-9月期に上昇する動きがならされ、基調をより捉えやすくなっていることが確認できる(図表2)。

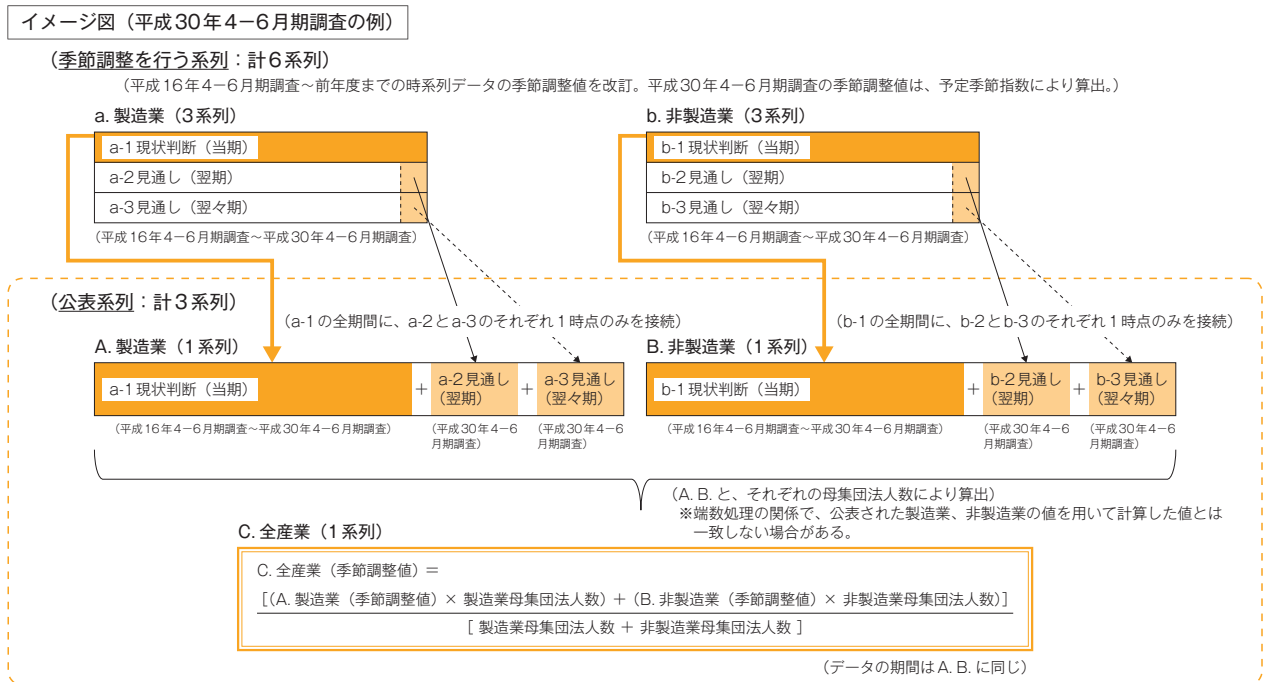
分析等を行う際の指標の一つとして、原数値の結果を補足するものと考えられる。今後は「貴社の景況判断」BSI(大企業)の動向をみる上で、参考として季節調整値についても活用いただきたい。

中島 さやか(なかしま さやか)

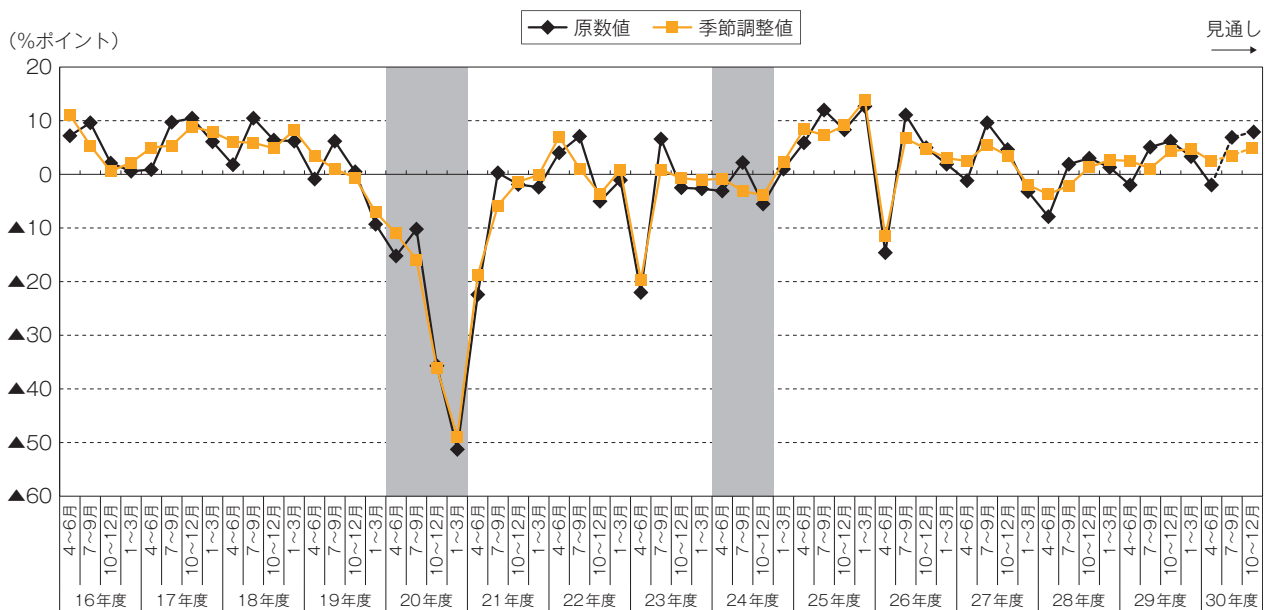
## おわりに

今回公表を開始した季節調整値は、ユーザーが景気

図表1 季節調整方法 イメージ図



図表2 「貴社の景況判断」BSI(大企業 全産業)原数値と季節調整値の比較グラフ



- (注) 1. 金融業・保険業を含む。平成30年4-6月期調査から公表開始。  
 2. 季節調整値は、米国センサス局X-12-ARIMAによる。  
 3. 平成30年4-6月期までの数値は、各調査期における当期の現状判断。  
 平成30年7-9月期及び平成30年10-12月期の数値は、平成30年4-6月期調査時の見通し。  
 4. シャド一部分は景気後退期を示す。