

＜参 考＞

ヒストリカルDIによる愛知県の第14(景気)循環の山の設定

はじめに

愛知県では、景気循環の局面判断や各循環における経済活動の比較などのために主要経済指標の中心的な転換点である景気基準日付(景気の山・谷)を設定しています。

日本の経済は、昭和28年の朝鮮戦争以来13回の景気変動を経験しており、現在は14回目の景気循環期にあります。

本県では第5循環の後退局面以降の景気循環が観測されていますが、平成21年6月30日の公表で、第13循環の谷を確定(従来は暫定設定)し、第14循環の山を暫定設定しました。

暫定設定する理由は、採用系列の原統計・データが、基準改訂、季節調整替えにより公表後改訂される可能性があるためです。

今後、新たな情報が追加されることにより、今回暫定設定した景気の山が変化する可能性があります。しかし、新たな情報が追加されるたびに、逐次修正を行っても、それも暫定的なものとならざるをえませんので、最終的なものとしては第14循環終了時に景気の谷の設定(暫定設定)と併せて確定することにします。

1 第14循環の景気の「山」の設定及び第13循環の「谷」の確定

(1) 景気基準日付の設定方法

内閣府で採用されている方式に準じて、一致指数の個別系列ごとに、ブライ・ボッシュン法により、「山」、「谷」を設定して、ヒストリカルDIを算出します。

ヒストリカルDIの数字が50未満から50超となる直前の月を「谷」、50超から50未満となる直前の月を「山」とします。

最終的にはCIの値を参考にしながら、学識経験者の意見も聞いて決定しました。

(2) ブライ・ボッシュン法による結果

ブライ・ボッシュン法により、個別系列の山谷を計算した結果は、図表1-1～8のとおりです。個別系列ごとに2001年～08年の結果をみてみます。

① 鉱工業生産指数

鉱工業生産指数の谷は01年11月、山は07年10月という結果になりました。鉱工業生産指数はある程度の一時的な変動を伴いながらも、きれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-1)。

② 大口電力消費量

大口電気消費量の谷は01年12月、山は08年2月という結果になりました。大口電気消費量も一時的な変動を伴いながらも、きれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-2)。

③ 投資財生産指数

投資財生産指数の谷は、02年6月、山は07年9月という結果になりました。投資財生産指数はおおむねきれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-3)。

④ 労働時間投入度

労働時間投入度の谷は、01年11月、山は07年11月という結果になりました。労働時間投入度は、一時中だるみのような時期はあるものの、おおむねきれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-4)。

⑤ 有効求人数

有効求人数の谷は01年12月、山は07年3月という結果になりました。

有効求人数は、一時中だるみのような時期はあるものの、きれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-5)。

⑥ 実質百貨店販売額

実質百貨店販売額は、他の個別指標とは違い、03年8月に山、04年11月に谷、05年7月に山、06年8月に谷、07年6月に山という結果となりました。第13循環の谷から第14循環山までの局面で2回の小さい循環があったこととなります。一時的な変動も多く、比較的不安定な動きをしています(図表1-6)。

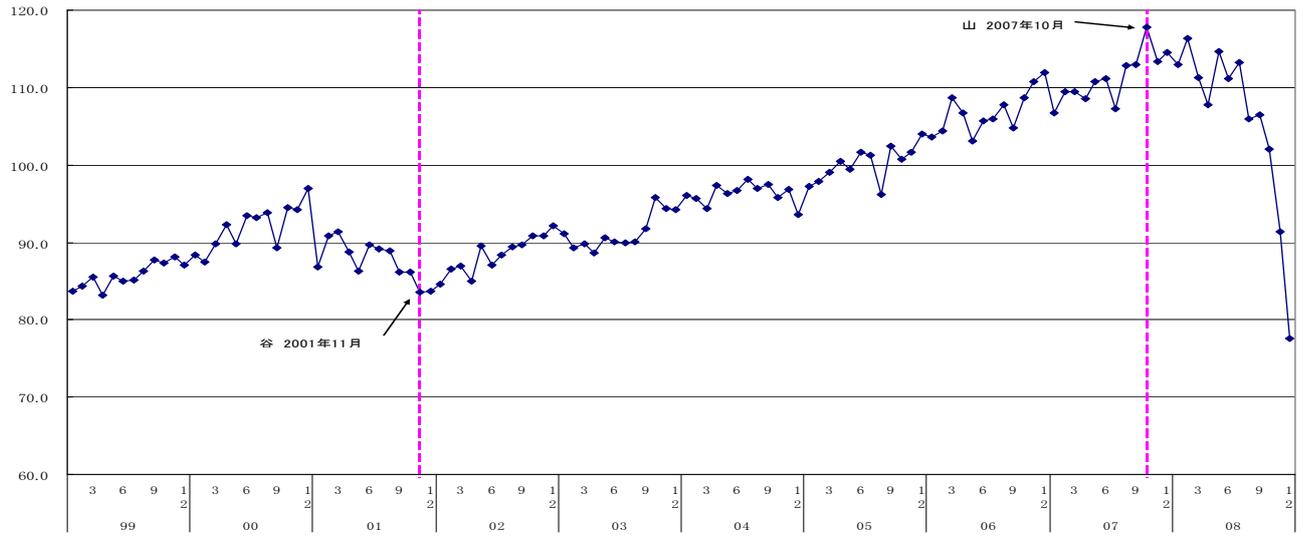
⑦ 企業収益率

企業収益率の谷は02年4月、山は07年10月という結果になりました。きれいに山谷、景気循環の形が出ています(図表1-7)。

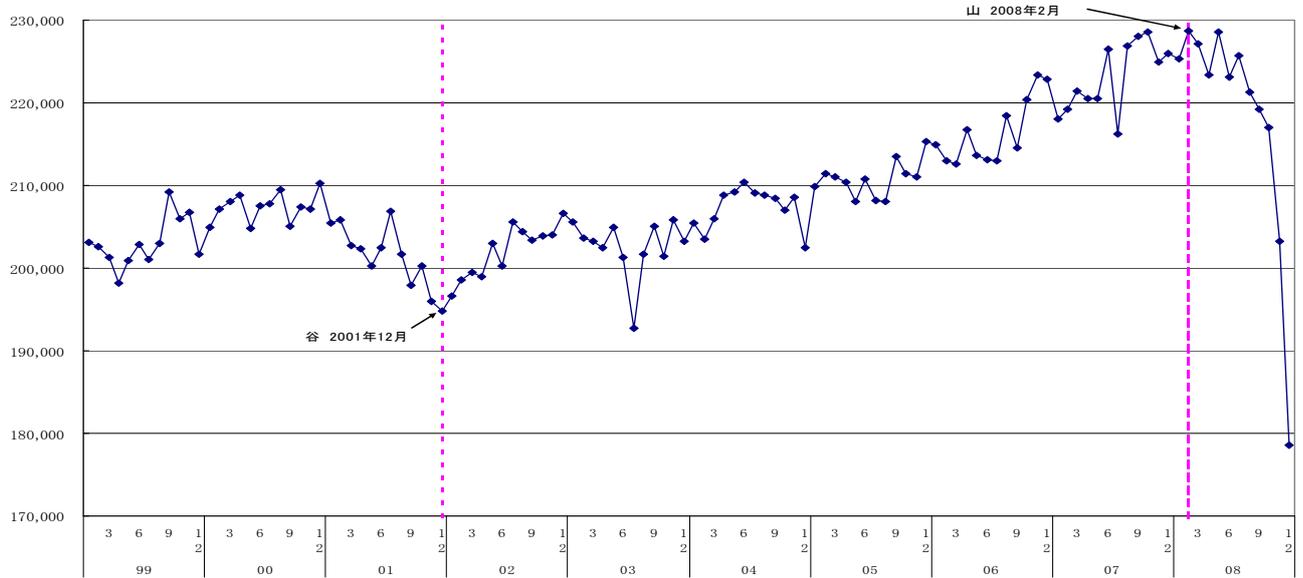
⑧ 輸入通関実績

輸入通関実績は、景気循環の形はきれいにしていますが、谷は確認できず、08年7月が山となりました(図表1-8)。

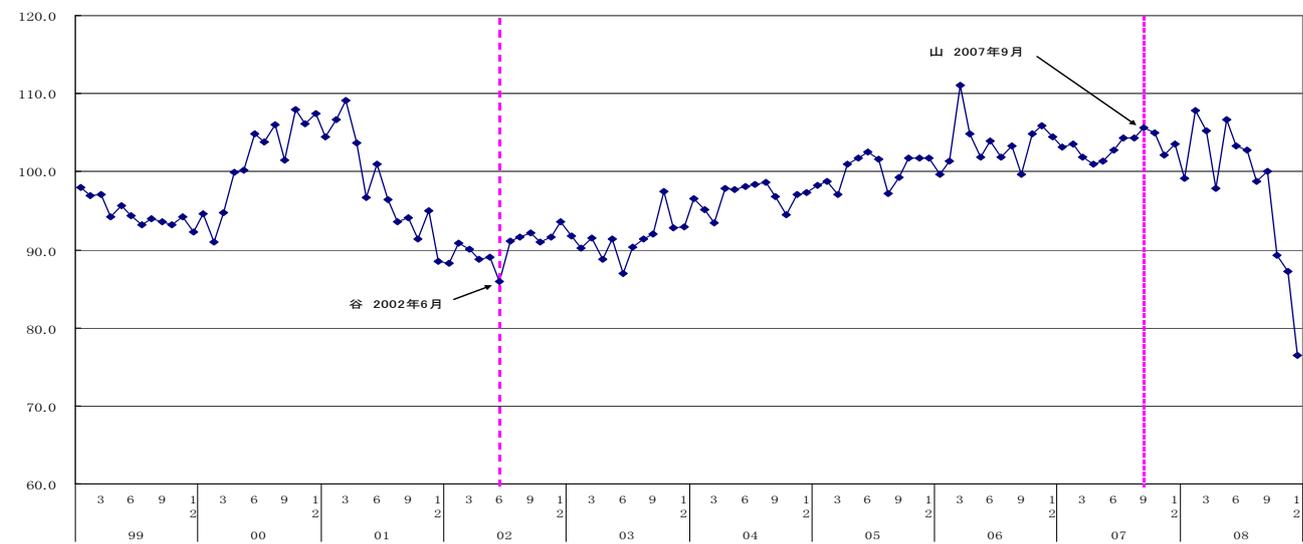
図表1-1 C1 鉱工業生産指数



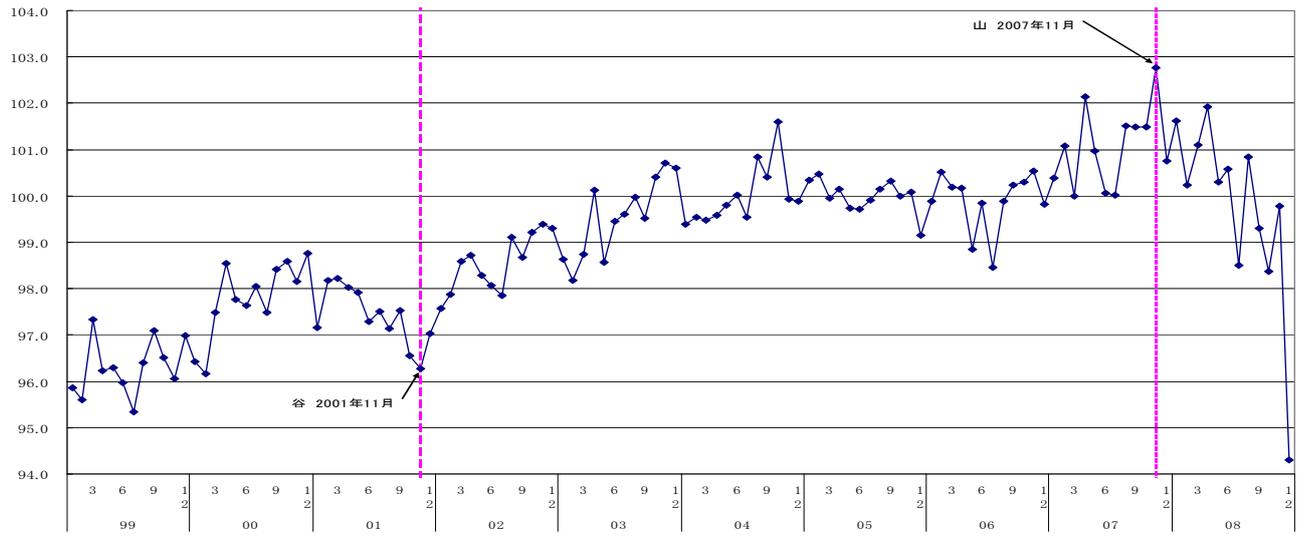
図表1-2 C2 大口電気消費量



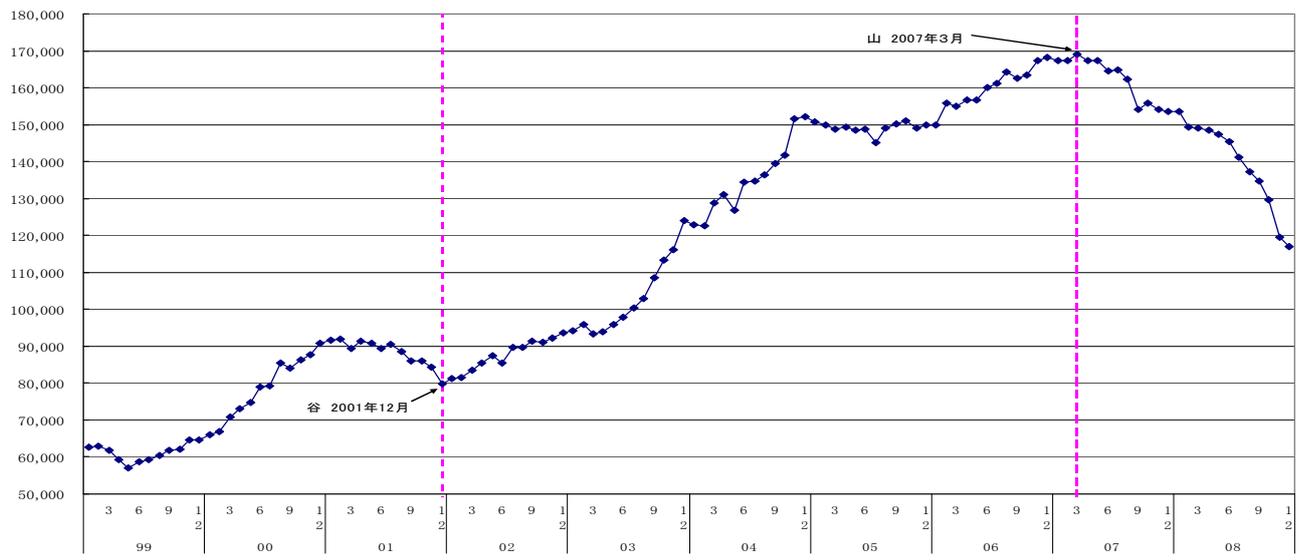
図表1-3 C3 投資財生産指数



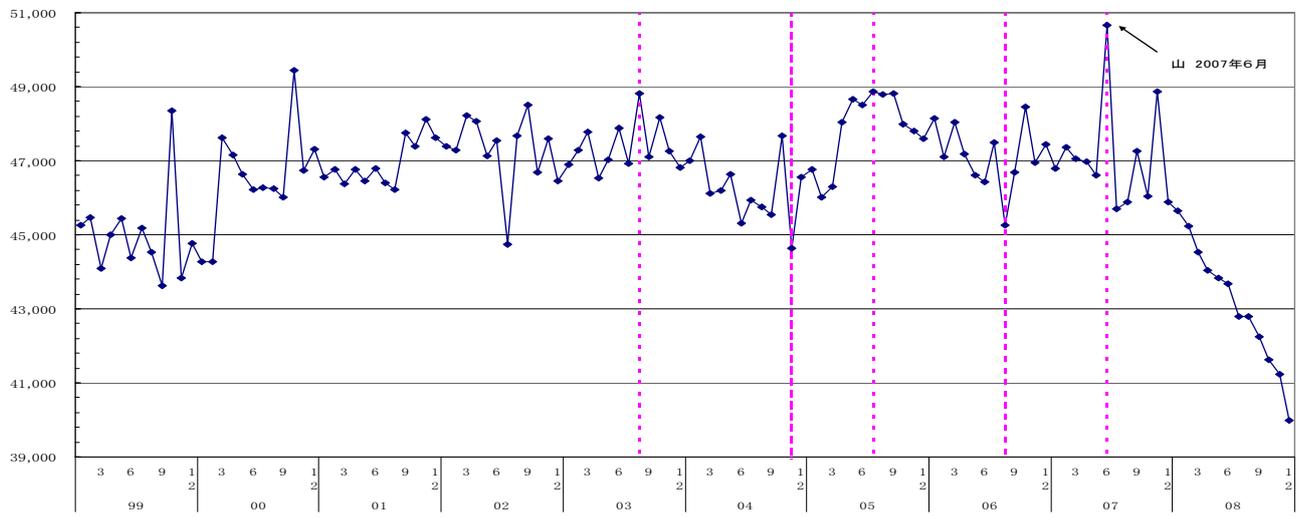
図表1-4 C4 労働時間投入度

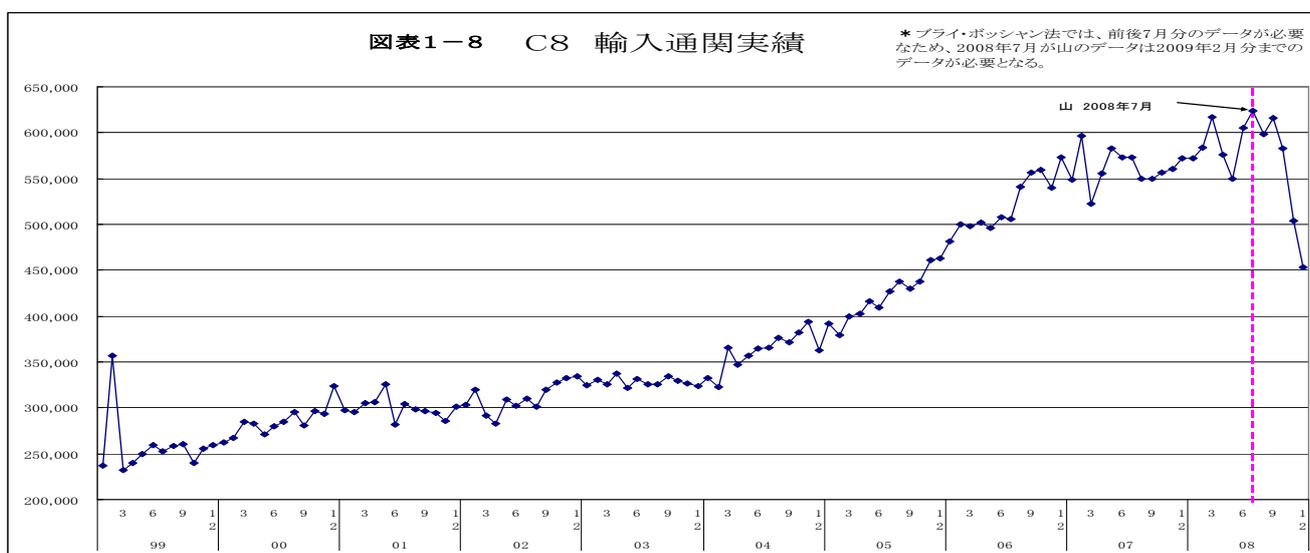
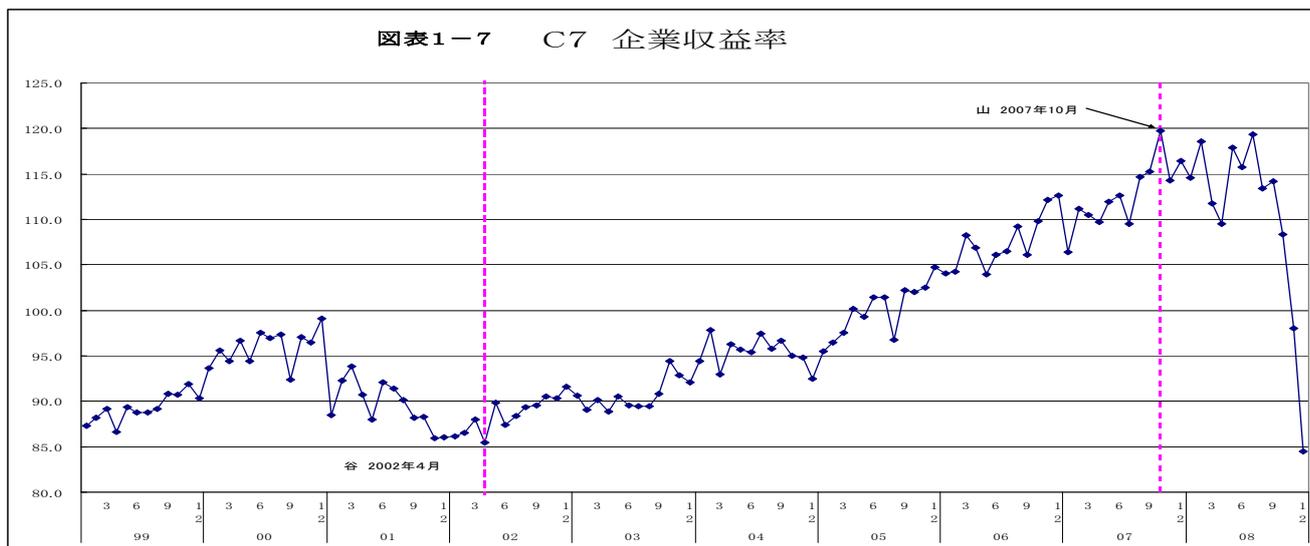


図表1-5 C5 有効求人人数



図表1-6 C6 実質百貨店販売額





(3) 第13循環の谷の確定について

HDIの推移は、図表1-9にあるとおり、2001年10月、25.0、同11月、25.0、同12月、50.0、02年1月、75.0となっています。

HDIによる谷の判定では、「50%を越す直前の月」を谷とすることになっていますが、本県の一致DIは系列数が8のため、50.0をとることがあります。

したがって、01年11月を谷とするか、01年12月を谷とするかは別途判断する必要がありますが、検討の結果、

- ① 暫定設定している第13循環の谷は01年12月であること。
- ② 一致CIで見ると、01年11月は83.8、同12月は83.0、02年1月は83.6と、01年12月を谷とするとCIとも整合性が取れること。

などから、**01年12月を谷**と判定しました。

(4) 第14循環の山の暫定設定について

HDIの推移は、図表1-9にあるとおり、2007年10月62.5、同年11月37.5となっており、「50%を割る直前の月」を山とすることから、07年10月が山となります。一致CIをみても、07年8月108.9、同9月109.2、同10月110.1、同11月110.0、同12月108.5と10月が一番高くなっており、CIの数字とも整合しています。

図表1-9 HDIの推移

	C1 鉱工業 生産指数 (季調値)	C2 大口電力 消費量 (季調値)	C3 投資財 生産指数 (季調値)	C4 労働時間 投入度 (製造業)	C5 有求人 数(学卒除、 パート含)	C6 実効 百貨 店売上 額(季 調値)	C7 企業 収益率 (製造業)	C8 業 輸 入 関 税 実 績 (季 調 値)	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
1975年	1月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		谷
	4月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5	谷	
	6月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	9月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	10月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	11月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	12月	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
1976年	1月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	-	-	+	6	75.0		
	8月	+	+	+	+	-	-	+	5	62.5		
	9月	+	+	+	+	-	-	+	5	62.5		
	10月	+	+	+	+	-	-	+	5	62.5		
	11月	+	+	+	+	-	-	+	5	62.5		
	12月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
1977年	1月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0	山	山
	2月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	3月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	4月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	5月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	6月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	7月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	8月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	9月	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0	谷	
	10月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		谷
	11月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	12月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
1978年	1月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	2月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	3月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	4月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	5月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	6月	+	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	-	6	75.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	-	6	75.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	-	6	75.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	-	7	87.5		
	11月	+	+	+	+	+	+	-	7	87.5		
	12月	+	+	+	+	+	+	-	7	87.5		
1979年	1月	+	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	4月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	5月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	6月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1980年	1月	+	-	+	+	+	+	-	6	75.0		
	2月	+	-	+	-	+	+	-	5	62.5	山	
	3月	-	-	-	-	+	+	-	2	25.0		山
	4月	-	-	-	-	-	+	-	1	12.5		
	5月	-	-	-	-	-	+	-	1	12.5		
	6月	-	-	-	-	-	+	-	1	12.5		
	7月	-	-	-	-	-	+	-	1	12.5		
	8月	-	-	-	-	-	+	-	1	12.5		

↑スペンサー系列対象外

		C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
		鉱工業 生産指数 (季調値)	大口電力 消費量 (季調値)	投資財 生産指数 (季調値)	労働時間 投入度 (製造業)	有効 求人 数 (学卒除、 パート含)	実効 百貨 店 売上 額 (季調値)	企業 収益 率 (製造業)	輸入 通関 実績 (季調値)				
		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)					
1981年	1月	+	+	+	+	-	+	-	-	5	62.5		
	2月	+	+	+	+	-	+	-	-	5	62.5		
	3月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	4月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	5月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	6月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	7月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	8月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	9月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	10月	+	+	+	-	-	-	-	+	4	50.0		
	11月	+	+	-	-	-	-	-	+	3	37.5		
	12月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
1982年	1月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
	2月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
	3月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
	4月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
	5月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	6月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	7月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	8月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	9月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	10月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	11月	-	+	-	-	+	-	-	-	2	25.0		
	12月	-	+	+	+	+	+	-	-	4	50.0		
1983年	1月	-	+	+	+	+	-	-	-	4	50.0		
	2月	+	+	+	+	+	-	-	-	5	62.5	谷	谷
	3月	+	+	+	+	+	+	-	-	6	75.0		
	4月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	6月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1984年	1月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	9月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	10月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	11月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	12月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
1985年	1月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	-	-	+	-	+	5	62.5		
	4月	+	+	+	-	-	+	-	-	4	50.0		
	5月	+	+	+	-	-	+	-	-	4	50.0	山	山
	6月	-	+	-	-	-	+	-	-	2	25.0		
	7月	-	+	-	-	-	+	-	-	2	25.0		
	8月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	9月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	10月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	11月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	12月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
1986年	1月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	2月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	3月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	4月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	5月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	6月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	7月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	8月	-	-	-	-	-	+	-	-	1	12.5		
	9月	-	+	-	-	-	+	-	-	2	25.0		
	10月	-	+	-	-	-	+	-	+	3	37.5		
	11月	-	+	-	-	-	+	-	+	3	37.5		
	12月	-	+	-	-	-	+	-	+	3	37.5		谷

		C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
		鉱工業 生産指数 (季調値)	大口電力 消費量 (季調値)	投資財 生産指数 (季調値)	労働時間 投入度 (製造業)	有効求人 数(学卒除、 パート含)	実効 百貨 店売上 額 (季調値)	企業 収益率 (製造業)	輸入 通関実績 (季調値)				
		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)					
1987年	1月	-	+	-	-	-	+	-	+	3	37.5	谷	
	2月	-	+	-	-	+	+	-	+	4	50.0		
	3月	-	+	-	-	+	+	-	+	4	50.0		
	4月	-	+	-	+	+	+	-	+	5	62.5		
	5月	-	+	-	+	+	+	-	+	5	62.5		
	6月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1988年	1月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1989年	1月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	4月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	5月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	6月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1990年	1月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	3月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	9月	+	+	+	-	+	+	-	+	6	75.0		
	10月	+	+	+	-	+	+	-	+	6	75.0		
	11月	+	+	+	-	+	+	-	+	6	75.0		
	12月	+	+	+	-	+	+	-	+	6	75.0		
1991年	1月	+	+	+	-	+	+	-	-	5	62.5		
	2月	+	+	+	-	-	+	-	-	4	50.0		山
	3月	+	+	+	-	-	+	-	-	4	50.0		
	4月	+	+	+	-	-	-	-	-	3	37.5		
	5月	+	+	+	-	-	-	-	-	3	37.5		
	6月	+	+	+	-	-	-	-	-	3	37.5		山
	7月	+	+	+	-	-	-	-	-	3	37.5		
	8月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
	9月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
	10月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
	11月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
	12月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
1992年	1月	+	-	+	-	-	-	-	-	2	25.0		
	2月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	3月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	4月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	5月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	6月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	7月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	8月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	9月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	10月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	11月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	12月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		

		C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
		鉱工業 生産指数 (季調値)	大口電力 消費量 (季調値)	投資財 生産指数 (季調値)	労働時間 投入度 (製造業)	有効 求人 数 (学卒除、 パート含)	実効 百貨 店 売上 額 (季調値)	企業 収益 率 (製造業)	輸入 通関 実績 (季調値)				
		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)					
1993年	1月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	2月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	3月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	4月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	5月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	6月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	7月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	8月	-	-	-	-	-	-	-	-	1	12.5		
	9月	-	-	-	-	-	-	-	-	1	12.5		
	10月	-	-	-	-	-	-	-	-	1	12.5		
	11月	-	-	-	-	-	-	-	-	1	12.5		
	12月	-	-	-	-	-	-	-	-	1	12.5		
1994年	1月	-	+	+	+	-	-	+	+	5	62.5		
	2月	-	+	+	+	-	-	+	+	5	62.5		
	3月	+	+	+	+	-	-	+	+	6	75.0		
	4月	+	+	+	+	-	-	+	+	6	75.0		
	5月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	-	-	+	6	75.0		
	8月	+	+	+	+	+	-	-	+	6	75.0		
	9月	+	+	+	+	+	-	-	+	6	75.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	11月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		
	12月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		
1995年	1月	-	+	-	+	+	+	-	+	5	62.5		
	2月	-	+	-	+	+	+	-	+	5	62.5		
	3月	-	+	-	+	+	+	-	+	5	62.5		
	4月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	5月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	6月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	7月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	8月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	9月	-	-	-	+	-	+	-	+	3	37.5		
	10月	+	+	+	+	-	+	-	+	6	75.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	12月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
1996年	1月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
1997年	1月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	2月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	3月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	4月	+	-	+	+	+	-	+	-	5	62.5		
	5月	+	-	+	-	+	-	+	-	4	50.0		
	6月	-	-	-	-	+	-	-	-	1	12.5		
	7月	-	-	-	-	+	-	-	-	1	12.5		
	8月	-	-	-	-	+	-	-	-	1	12.5		
	9月	-	-	-	-	+	-	-	-	1	12.5		
	10月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	11月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	12月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
1998年	1月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	2月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	3月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	4月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	5月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	6月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	7月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	8月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	9月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	10月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	11月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		
	12月	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0.0		

谷

谷

山 山

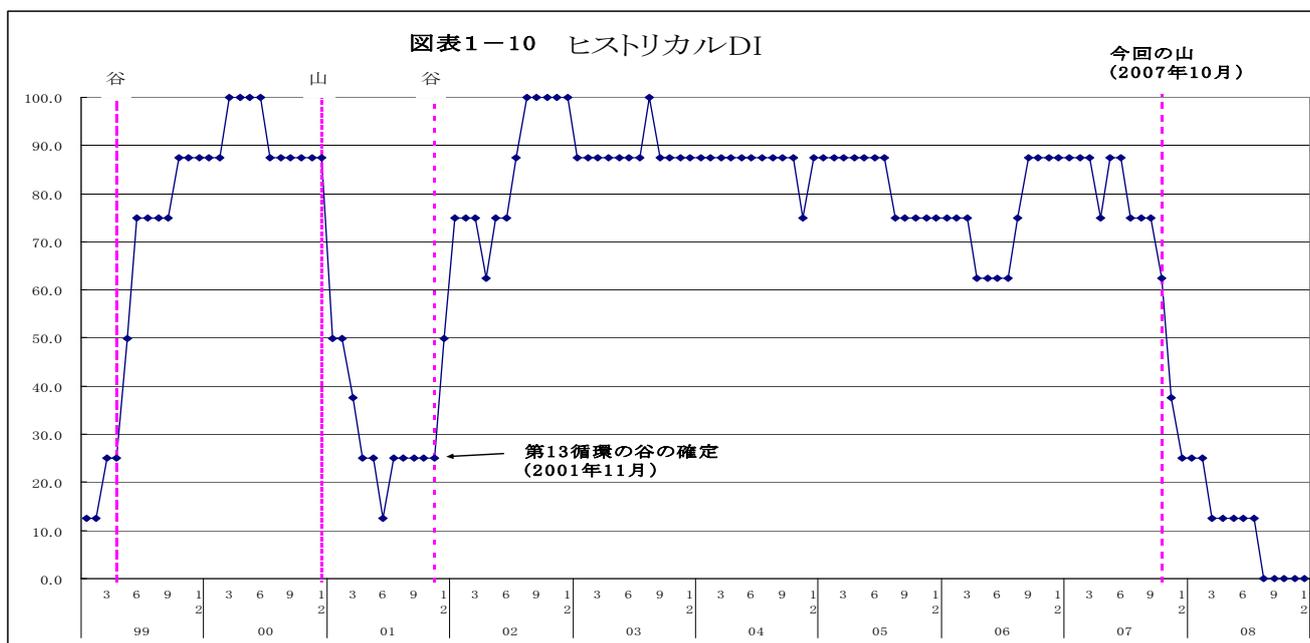
		C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
		鉱工業 生産指数 (季調値)	大口電力 消費量 (季調値)	投資財 生産指数 (季調値)	労働時間 投入度 (製造業)	有効 求人 数 (学卒除、 パート含)	実効 百貨 店 売上 額 (季調値)	企業 収益 率 (製造業)	輸 入 通関 実績 (季調値)				
		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)		(平成17年=100)					
1999年	1月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		谷
	2月	-	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5		
	3月	-	-	-	+	-	-	-	+	2	25.0		
	4月	-	-	-	+	-	-	-	+	2	25.0	谷	
	5月	+	-	-	+	-	-	+	+	4	50.0		
	6月	+	+	-	+	+	-	+	+	6	75.0		
	7月	+	+	-	+	+	-	+	+	6	75.0		
	8月	+	+	-	+	+	-	+	+	6	75.0		
	9月	+	+	-	+	+	-	+	+	6	75.0		
	10月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	11月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	12月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
2000年	1月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	2月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	4月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	5月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	6月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	7月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	9月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	10月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	11月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		山
	12月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5	山	山
2001年	1月	-	-	+	-	+	+	+	+	4	50.0		
	2月	-	-	+	-	+	+	-	+	4	50.0		
	3月	-	-	+	-	-	+	-	+	3	37.5		
	4月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	5月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	6月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	7月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	8月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	9月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	10月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	11月	-	-	-	-	-	+	-	+	2	25.0		
	12月	+	-	-	+	-	+	-	+	4	50.0	谷	
2002年	1月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		谷
	2月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		
	3月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		
	4月	+	+	-	+	+	+	-	+	6	75.0		
	5月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	6月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	10月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	11月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	12月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
2003年	1月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	2月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	3月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	4月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	5月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	6月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	7月	+	-	+	+	+	+	+	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	+	+	+	8	100.0		
	9月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	10月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	11月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
	12月	+	+	+	+	+	-	+	+	7	87.5		
2004年	1月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	9月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	10月	+	+	+	+	+	+	-	+	7	87.5		
	11月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	12月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		

		C1	C2	C3	C4	C5	C6	C7	C8	+	%	県の転換点 (確定分)	国の転換点 (確定分)
		鉱工業 生産指数 (季調値) 平成17年=100)	大口電力 消費量 (季調値)	投資財 生産指数 (季調値) (平成17年=100)	労働時間 投入度 (製造業) (平成17年=100)	有効 求人 数 (学卒除、 パート含) (平成17年=100)	実質 百貨 店 販売 額 (季調値) (百万円)	企業 収益 率 (製造業) (平成17年=100)	輸 入 関 関 績 (季調値) (百万円)				
2005年	1月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	2月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	3月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	4月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	5月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	6月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	7月	+	+	+	-	+	+	+	+	7	87.5		
	8月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	9月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	10月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	11月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	12月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
2006年	1月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	2月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	3月	+	+	+	-	+	-	+	+	6	75.0		
	4月	+	+	-	-	+	-	+	+	5	62.5		
	5月	+	+	-	-	+	-	+	+	5	62.5		
	6月	+	+	-	-	+	-	+	+	5	62.5		
	7月	+	+	-	-	+	-	+	+	5	62.5		
	8月	+	+	-	+	+	-	+	+	6	75.0		
	9月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	10月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	11月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	12月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
2007年	1月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	2月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	3月	+	+	-	+	+	+	+	+	7	87.5		
	4月	+	+	-	+	-	+	+	+	6	75.0		
	5月	+	+	-	+	-	+	+	+	6	75.0		
	6月	+	+	-	+	-	+	+	+	6	75.0		
	7月	+	+	-	+	-	-	+	+	5	62.5		
	8月	+	+	-	+	-	-	+	+	5	62.5		
	9月	+	+	-	+	-	-	+	+	5	62.5		
	10月	+	+	-	+	-	-	+	+	5	62.5	山	山
	11月	-	+	-	+	-	-	-	+	3	37.5		
	12月	-	+	-	-	-	-	-	+	2	25.0		
2008年	1月	-	+	-	-	-	-	+	2	25.0			
	2月	-	+	-	-	-	-	+	2	25.0			
	3月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	4月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	5月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	6月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	7月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	8月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	9月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	10月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	11月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			
	12月	-	-	-	-	-	-	+	1	12.5			

(5) ヒストリカルDIの推移

今回のヒストリカルDIをグラフ化すると図表1-10のようになります。

2006年後半から07年前半にかけて一時的にヒストリカルDIの値が下がったことはありましたが、おおむね高い値で推移しました。

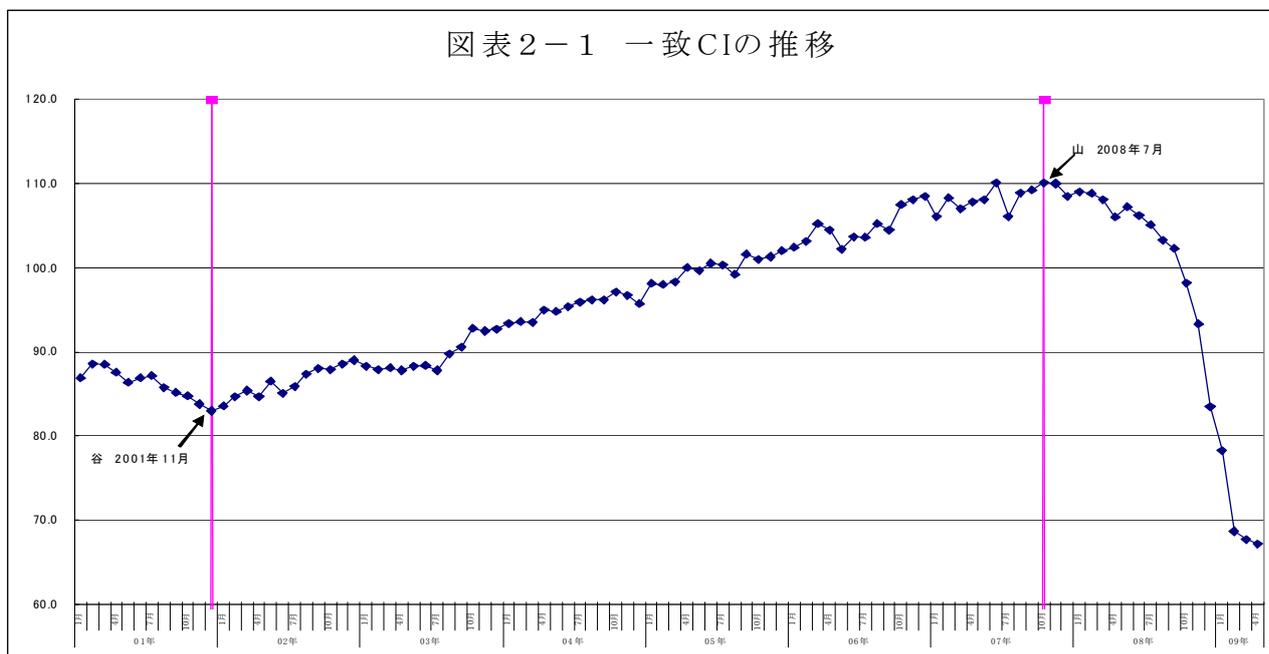


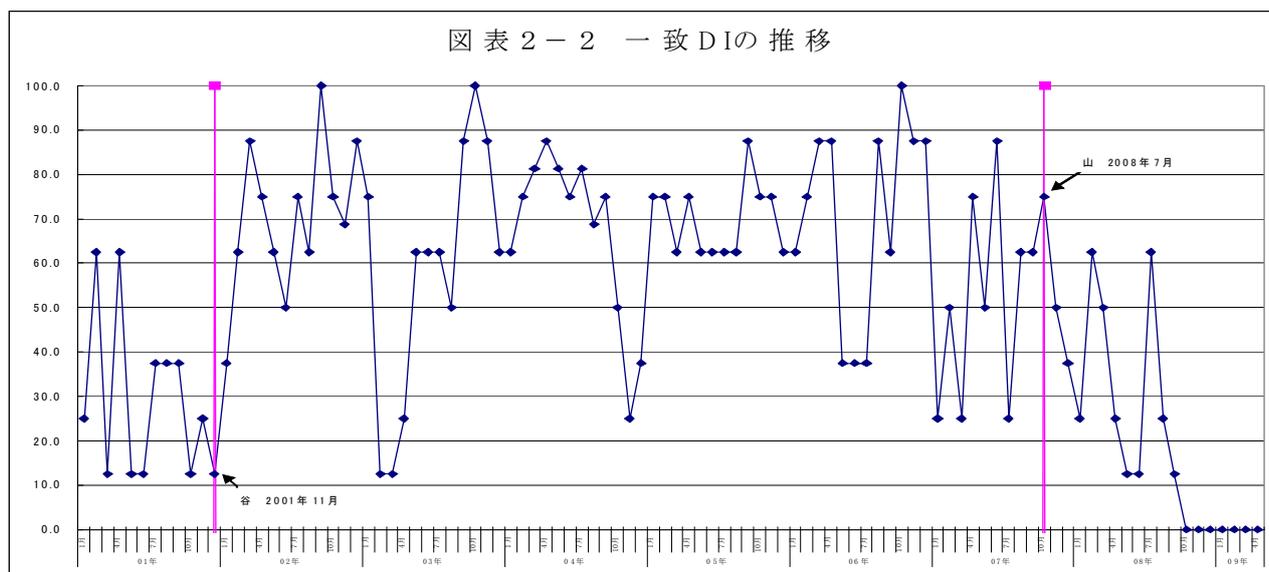
2 今回の景気循環の特徴

(1) 一致指数の動き

第13循環の谷から第14循環の山まで景気回復局面での一致指数(CI及びDI)の動きをみてみると、CIでは、2003年前半に一時的に足踏みをしているように見える以外はおおむね順調に上昇しています。

一方、DIは、03年の前半と06年半ばに3月連続で50%を割っている時期があることと、07年に入り50%未満~50%が続いたことを除いて、50%超の時期が続いています。(図表2-1、2-2)





(2) 他の景気循環期と比較したCIの変動幅

今回の景気拡大局面等を他の景気循環期と比較してみます。比較対象は1983年2月を谷とする第10循環からの5つの循環です。このうち87年4月を谷、91年6月を山とする第11循環がいわゆるバブル景気(下降局面がバブル崩壊)です。

景気拡大局面の比較では、今回の景気拡大(第14循環)が「いざなぎ景気」景気を超えた戦後最長といわれるように、愛知県では景気拡大期間が70か月と突出して長くなっています。いわゆるバブル景気である第11循環が50か月、短い期間のものでは20か月(第13循環)となっています。

景気回復の度合いを谷から山へのポイント差でみると、今回の第14循環は回復期間が長い分、上昇幅も大きく、ポイント差で27.1ポイントとバブル期(第11循環)の24.2ポイントを上回り、過去の5つの循環で最大となっています。

しかし、これを景気拡大の月数で割って、景気回復のテンポをみてみますと、拡張期間が短い第13循環が0.67ポイント/月、次いでバブル期(第11循環)が0.48ポイント/月となり、今回の第14循環は0.39ポイント/月と過去の5回の循環で最低の数字となりました。今回の景気回復は実感が伴わないといわれたこともありましたが、景気回復のテンポが低かったこともその要因のひとつと考えられます(図表2-3)。

図表2-3 景気拡張期における一致CIの上昇の度合い

【景気の「谷」を起点】

循環	「谷」	拡張期間	山までの 上昇ポイント	月当たり 上昇ポイント	備考
第10循環	昭和58年 2月	27か月	11.2	0.41	
第11循環	昭和62年 4月	50か月	24.2	0.48	バブル景気
第12循環	平成 5年12月	41か月	16.3	0.40	
第13循環	平成11年 4月	20か月	13.4	0.67	
第14循環	平成13年12月	70か月	27.1	0.39	

次に、景気後退局面の比較をします。現在の第14循環の景気後退を便宜的に09年4月までの数字でみることにします。景気後退の期間はバブル崩壊期(第11循環)が30か月と最も長く、現在の景気後退は09年4月で17か月となっています。これは最も短い第13循環の12か月は上回っていますが、

第10循環、第13循環の23か月にはまだ達していません。

次に下落の度合いを山から谷まで（第14循環は山から09年4月まで）のポイント差でみてみますと、第10循環7.2ポイント下落、第13循環8.4ポイント下落、第12循環14.2ポイント下落と続きます。バブル崩壊時（第11循環）は21.7ポイント下落と第10循環の2倍、第12循環の1.5倍と大幅な下落となっています。しかし、今回の景気後退はまだ底がみえていないにもかかわらず、既に42.1ポイント下落とバブル崩壊時のおよそ倍の下落幅となっています。

下落のポイント差を景気後退の月数で割って、景気後退のテンポをみてみますと、第10循環は0.31ポイント/月の減少、第12循環0.62ポイント/月の減少、第13循環0.70ポイント/月の減少となっています。バブル崩壊時（第11循環）は0.72ポイント/月の減少と多少大きい減少ペースとなっていますが、第13循環とたいした差はありません。しかし、今回の第14循環の景気後退は、2.48ポイント/月の減少（09年4月まで）とバブル期と比べて3倍以上のペースで景気後退したことが分かります。今後の動向で若干数字が下がることは考えられますが、いずれにしろ今回の景気後退が下落幅も下落のスピードも異常なまでの大きさであったことが分かります（図表2-4）。

図表2-4 景気後退期における一致CIの下落の度合い

【景気の「山」を起点】

循環	「山」	後退期間	谷までの 下降ポイント	月当たり 下降ポイント	備考
第10循環	昭和60年 5月	23か月	7.2	0.31	
第11循環	平成 3年 6月	30か月	21.7	0.72	バブル崩壊
第12循環	平成 9年 5月	23か月	14.2	0.62	
第13循環	平成12年12月	12か月	8.4	0.70	
第14循環	平成19年10月	(17か月)	42.1	2.48	

3 他の指標との比較

今回、定めた景気基準日と他の主要な景気動向の指標との比較をしてみます。

(1) CI との比較

CI の数字と HDI による転換点の比較は、図表3-1のとおりとなります。

第13循環の谷については、HDI が50を示した月の判断の際、CI の数字を元に最終的に判定したこともあり、第13循環の谷周辺での、CI が最小値をとる月と谷は一致します。

第14循環に山については、HDI で山と判定した月と山周辺でCI が最大値をとる月とは一致しました。

HDI、CI という異なる手法で算出した山、谷がともに一致したことは、それだけCI、HDI の信頼度が高いことを意味すると考えます。

参考までに国の数字がどうなっているかを見ると、第13循環の谷については、CI の値の最低値が2月続いた後の月に谷が来ており、CI の最低値と谷が一致しています。

第14循環の山については、CI が最大値をとったのは、山の2か月前という結果となっています。

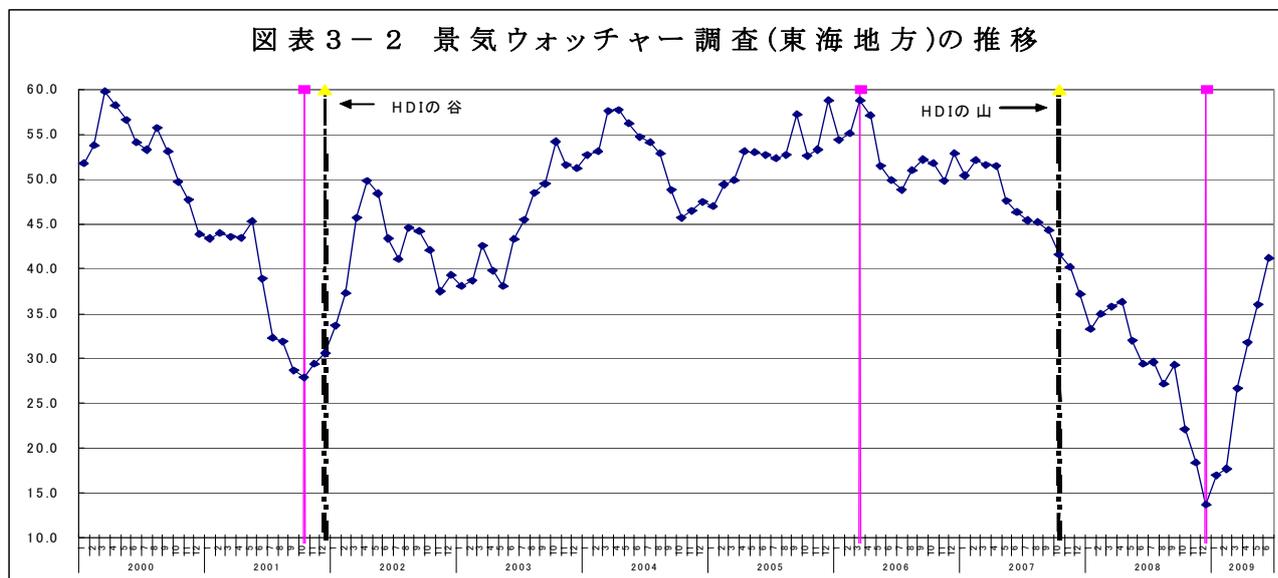
図表3-1 CIとの比較(愛知県、国)

		愛知県		国			
		CI一致指数		CI一致指数			
2001年	1月	86.9	93.8	2007年	1月	106.1	104.4
	2月	88.6	93.5		2月	108.3	104.8
	3月	88.5	92.1		3月	107.0	104.4
	4月	87.6	91.1		4月	107.8	104.4
	5月	86.4	89.9		5月	108.1	104.9
	6月	86.9	89.2		6月	110.1	104.8
	7月	87.2	88.2		7月	106.1	104.1
	8月	85.8	86.8		8月	108.9	105.2
	9月	85.2	85.5		9月	109.2	104.3
	10月	84.8	84.8		10月	110.1	105.1
	11月	83.8	84.1		11月	110.0	104.4
	12月	83.0	84.0		12月	108.5	104.6
2002年	1月	83.6	84.0	2008年	1月	109.0	104.0
	2月	84.7	84.9		2月	108.8	104.6
	3月	85.4	85.6		3月	108.1	103.4
	4月	84.7	86.3		4月	106.0	102.5
	5月	85.5	88.3		5月	107.2	103.4
	6月	85.1	87.5		6月	106.2	101.9
	7月	85.9	88.1		7月	105.1	101.9
	8月	87.4	89.0		8月	103.3	99.1
	9月	88.0	89.3		9月	102.3	98.4
	10月	87.9	89.4		10月	98.2	96.1
	11月	88.6	89.6		11月	93.3	93.2
	12月	89.0	89.4		12月	83.5	90.6

(2) 景気ウォッチャー調査との比較

内閣府の景気ウォッチャー調査(東海地域)の景況判断DIの動きをみると、2001年10月に谷となり、その後2度の上昇局面がありましたが、06年4月に山を向かえました。その後一時持ち直しはあるものの大きく下落しましたが、08年12月に谷となり、その後は急速に上昇をしています。

HDIと比較してみますと、第13循環の谷はHDIの01年12月より2か月早い、01年10月となっています。第14循環の山は、HDIよりも1年7か月早い06年3月となっています。さらに次の谷も08年12月に既に来ています(図表3-2、8)。

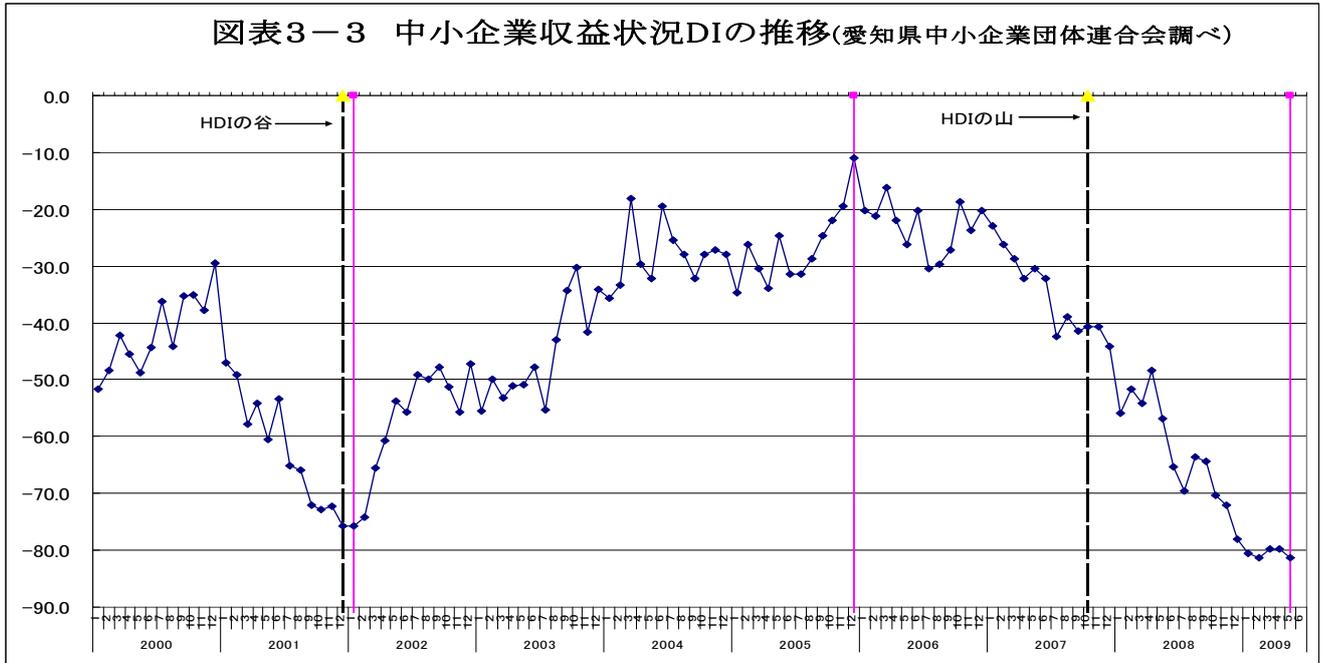


(3) 中小企業収益状況DIとの比較

愛知県中小企業団体連合会が公表している中小企業収益状況DIの動きをみてみます。

2002年1月に谷となり、05年12月に山を向かえました。その後一時持ち直しはあるものの大きく下落しましたが、09年に入って下げ止まりがみられます。

HDIと比較してみますと、第13循環の谷はHDIの01年12月より1か月遅く、第14循環の山は、HDIよりも1年10か月早くなっています(図表3-3、8)。

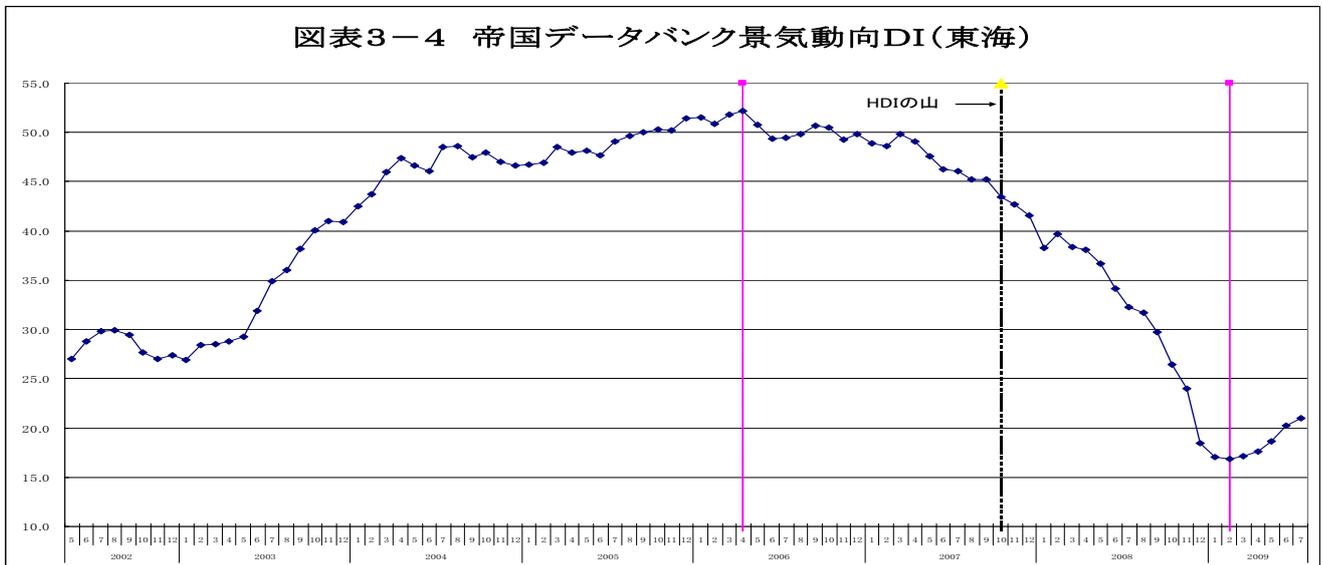


(4) 帝国データバンク景気動向DIとの比較

帝国データバンクが公表している景気動向DI(東海)の動きをみてみます。(データは2002年5月から存在。)

03年5月頃から上昇を始め、06年4月に山を迎えました。その後、下落に転じましたが、09年2月に谷となり、その後上昇に転じています。

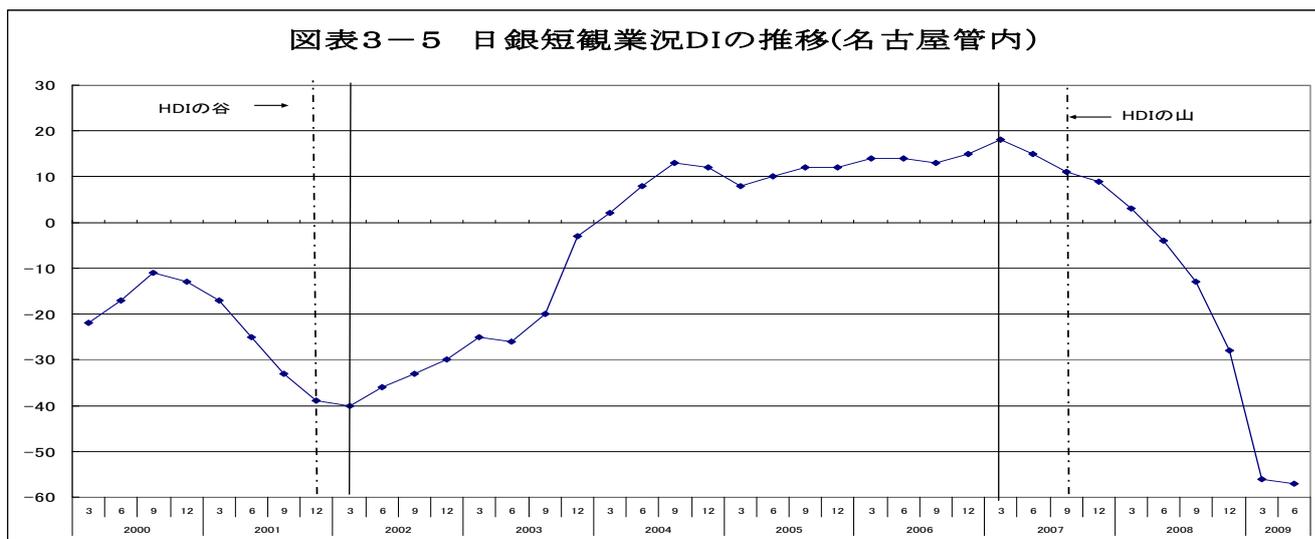
HDIと比較してみますと、第14循環の山は1年半早くなっています(図表3-4、8)。



(5) 日銀短観との比較

日銀短観(名古屋支店管内)の業況判断DIの動きをみてみますと、2002年1～3月期に谷があり、その後、業況判断DIは上昇に転じ、04年1～3月期には好況と感ずる割合が多数を占めることになる0を超えています。その後07年1～3月期に山となり、その後下降に転じましたが、08年1～3月期までは0を超えていました。その後は下落幅が拡大し、09年1～3月期には△50を割ってしまいましたが、09年4～6月期に下げ止まりの様子がみえました。

HDIと比較してみますと、第13循環の谷はHDIの01年10～12月期より1期(=3か月)分遅れて、02年3月期となっていますが、01年10～12月期と02年1～3月期はほぼ横ばいの数字となっています。第14循環の山は、2期(=6か月)分、早まっています(図表3-5、9)。



(6) 愛知県・中小企業景況調査との比較

愛知県産業労働部が実施している「中小企業景況調査」の売上DIの動きをみてみます。

2002年1～3月期に谷となり、その後上昇に転じ、04年7～9月期に山となりました。その後、06年7～9月期頃までほぼ横ばいで推移したものの、下落に転じ、特に08年に入ってから急落しています。しかし、いずれの期間でも0を割った(常に売上減の回答の割合が多い)数字となっています。

HDIと比較してみますと、第13循環の谷はHDIの01年10～12月期より1期(=3か月)分遅れて、02年1～3月期となっています。一方、03年4～6月期から06年12月期まで2年2期の間、0～-10%の間にとどまっています。14循環の山は、04年7～9月期とHDIより3年早くなっています(図表3-6、9)。

図表3-8 各指標の推移(月別)

		景気ウォッチャー調査 東海地方 現状DI	中小企業収益状況 DI 全産業	帝国データバンク 景気動向 DI(東海)		景気ウォッチャー調査 東海地方 現状DI	中小企業収益状況 DI 全産業	帝国データバンク 景気動向 DI(東海)		景気ウォッチャー調査 東海地方 現状DI	中小企業収益状況 DI 全産業	帝国データバンク 景気動向 DI(東海)		
2000年	1月	51.8	-51.6		2004年	1月	52.7	-35.6	42.5	2008年	1月	33.3	-55.9	38.3
	2月	53.8	-48.3			2月	53.1	-33.3	43.7		2月	35.0	-51.7	39.7
	3月	59.8	-42.3			3月	57.6	-18.2	46.0		3月	35.8	-54.2	38.4
	4月	58.2	-45.5			4月	57.7	-29.7	47.4		4月	36.3	-48.3	38.1
	5月	56.6	-48.8			5月	56.2	-32.2	46.6		5月	32.0	-56.8	36.7
	6月	54.1	-44.4			6月	54.7	-19.5	46.1		6月	29.4	-65.3	34.1
	7月	53.3	-36.2			7月	54.1	-25.4	48.5		7月	29.6	-69.5	32.3
	8月	55.7	-44.1			8月	52.9	-28.0	48.6		8月	27.2	-63.6	31.7
	9月	53.1	-35.3			9月	48.8	-32.2	47.5		9月	29.3	-64.4	29.7
	10月	49.7	-35.0			10月	45.7	-28.0	48.0		10月	22.1	-70.3	26.4
	11月	47.7	-37.8			11月	46.5	-27.1	47.0		11月	18.4	-72.0	24.0
	12月	43.9	-29.5			12月	47.5	-28.0	46.6		12月	13.7	-78.0	18.5
2001年	1月	43.4	-47.1		2005年	1月	47.0	-34.7	46.7	2009年	1月	17.0	-80.5	17.0
	2月	44.0	-49.2			2月	49.4	-26.3	46.9		2月	17.7	-81.4	16.9
	3月	43.6	-57.8			3月	49.9	-30.5	48.5		3月	26.7	-79.7	17.1
	4月	43.5	-54.1			4月	53.1	-33.9	48.0		4月	31.8	-79.7	17.6
	5月	45.3	-60.5			5月	53.0	-24.6	48.1		5月	36.0	-81.4	18.6
	6月	38.9	-53.3			6月	52.7	-31.4	47.7		6月	41.2		20.2
	7月	32.3	-65.1			7月	52.3	-31.4	49.1		7月			21.0
	8月	31.9	-65.9			8月	52.7	-28.8	49.6		8月			
	9月	28.7	-72.1			9月	57.2	-24.6	50.0		9月			
	10月	27.9	-72.9			10月	52.6	-22.0	50.3		10月			
	11月	29.4	-72.3			11月	53.3	-19.5	50.2		11月			
	12月	30.6	-75.8			12月	58.8	-11.0	51.4		12月			
2002年	1月	33.7	-75.8		2006年	1月	54.4	-20.3	51.5	愛知県 中小企業 団体 連合会				
	2月	37.3	-74.2			2月	55.1	-21.2	50.9					
	3月	45.7	-65.6			3月	58.8	-16.1	51.8					
	4月	49.8	-60.8			4月	57.1	-22.0	52.2					
	5月	48.4	-53.8	27.0		5月	51.5	-26.3	50.8					
	6月	43.4	-55.7	28.8		6月	49.9	-20.3	49.4					
	7月	41.1	-49.2	29.8		7月	48.8	-30.5	49.5					
	8月	44.6	-50.0	29.9		8月	51.0	-29.7	49.8					
	9月	44.2	-47.7	29.4		9月	52.2	-27.1	50.7					
	10月	42.1	-51.2	27.7		10月	51.8	-18.6	50.5					
	11月	37.5	-55.7	27.0		11月	49.8	-23.7	49.3					
	12月	39.3	-47.2	27.4		12月	52.9	-20.3	49.8					
2003年	1月	38.1	-55.5	26.9	2007年	1月	50.4	-22.9	48.9					
	2月	38.7	-50.0	28.4		2月	52.1	-26.3	48.6					
	3月	42.6	-53.1	28.5		3月	51.6	-28.8	49.8					
	4月	39.8	-51.1	28.8		4月	51.5	-32.2	49.1					
	5月	38.1	-50.8	29.3		5月	47.6	-30.5	47.6					
	6月	43.3	-47.7	31.9		6月	46.3	-32.2	46.3					
	7月	45.5	-55.3	34.9		7月	45.4	-42.4	46.1					
	8月	48.5	-43.0	36.0		8月	45.2	-39.0	45.2					
	9月	49.5	-34.4	38.2		9月	44.3	-41.5	45.2					
	10月	54.2	-30.3	40.1		10月	41.6	-40.7	43.4					
	11月	51.6	-41.7	41.0		11月	40.2	-40.7	42.7					
	12月	51.2	-34.1	40.9		12月	37.2	-44.1	41.6					

図表3-9 各指標の推移(四半期別)

		日銀短観 名古屋 支店管内 全産業 業況DI	愛知県 中小企業 業況調査 全産業 売上DI	法人企業 予測調査 東海地方 全産業 業況DI			日銀短観 名古屋 支店管内 全産業 業況DI	愛知県 中小企業 業況調査 全産業 売上DI	法人企業 予測調査 東海地方 全産業 業況DI
2000年	1~3月期	-22	-36.2		2005年	1~3月期	8	-8.7	-7.6
	4~6月期	-17	-27.0			4~6月期	10	-9.5	-7.9
	7~9月期	-11	-24.6			7~9月期	12	-9.3	3.1
	10~12月期	-13	-18.9			10~12月期	12	-4.4	3.8
2001年	1~3月期	-17	-30.7		2006年	1~3月期	14	-5.1	0.5
	4~6月期	-25	-40.1			4~6月期	14	-10.4	-7.6
	7~9月期	-33	-52.0			7~9月期	13	-5.6	-2.9
	10~12月期	-39	-55.0			10~12月期	15	-8.1	4.5
2002年	1~3月期	-40	-56.2		2007年	1~3月期	18	-12.9	-5.8
	4~6月期	-36	-52.2			4~6月期	15	-16.4	-14.5
	7~9月期	-33	-41.3			7~9月期	11	-20.8	-7.7
	10~12月期	-30	-35.1			10~12月期	9	-21.7	-4.5
2003年	1~3月期	-25	-35.0		2008年	1~3月期	3	-29.1	-16.7
	4~6月期	-26	-36.2			4~6月期	-4	-37.0	-22.7
	7~9月期	-20	-29.3			7~9月期	-13	-49.2	-25.1
	10~12月期	-3	-21.4			10~12月期	-28	-66.0	-44.8
2004年	1~3月期	2	-11.0		2009年	1~3月期	-56	-79.2	-62.3
	4~6月期	8	-8.8	-0.9		4~6月期	-57	-81.4	-38.4
	7~9月期	13	-4.0	6.6					
	10~12月期	12	-4.2	-1.9					

＜解説＞ブライ・ボッシュャン（Bry-Boschan）法について

全米経済研究所 NBER(National Bureau of Economic Research) により開発された*、個々の指標の山・谷を選定するために用いる統計的手法です。

*Bry&Boschan(1971) Cyclical Analysis of Time Series: Selected Procedures and Computer Program,NBER,New York

ブライ・ボッシュャン法では、対象とする個別指標に 12 か月移動平均をはじめ数種類の移動平均を適用します。各移動平均の結果に対し経験則に基づく一定の条件からそれぞれ転換点(山や谷となる月)を推定し、最後は転換点を一箇所に絞り込みます。

経験則に基づく一定の条件の主な内容は、次のとおりです。

- 1 転換点は、その前後 4 か月の値のいずれよりも大きい(小さい)こと。
- 2 推定した転換点がデータの開始及び終了時点から 6 か月以上離れていること。
- 3 山と山(谷と谷)が 15 か月以上離れていること。
- 4 山と谷、谷と山が 5 か月以上離れていること。
- 5 両端に近い山または谷については、その山や谷が端点よりも高い(低い)こと。

ブライ・ボッシュャン法では、個別系列ごとに推定した転換点がデータの終了時点から 6 月以上離れていることなどの条件が課されているため、景気転換点を判別するには時間がかかってしまいます(通常 1 年以上)。そのため、少しでも早く景気転換の判別ができるような手法の検討・提案も別になされているのが現状です。

[ブライ・ボッシュャン法による転換点の設定法]

○前提

1 つの周期(cycle、上昇+下降)は最低 15 か月以上、局面(phase、周期の片側(上昇ないしは下降のいずれか))は最低 5 か月以上続くことを条件とする。

○景気転換点設定の手順

1 特異値の除去

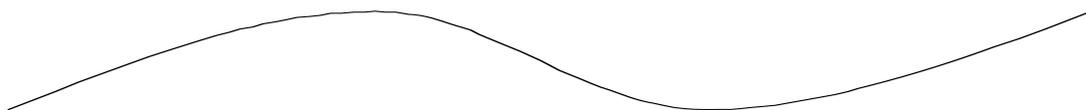
- ① 山谷をつけようとする系列(以下「元の系列」という)に対し、15 か月スペンサー項移動平均(注 1)を施した系列(以下「スペンサー A 系列」という)を作成する。
- ② 元の系列をスペンサー A 系列で除した系列(以下「不規則変動系列」という)を作成する。
- ③ 不規則変動系列の平均値及び標準偏差(以下「 σ 」という)を算出し、不規則変動系列の値がその平均値より 3.5σ 以上乖離している月については、下の系列の該当する月の値を特異値とする。
- ④ 特異値をとる月について、元の系列の値を当該系列のスペンサー A 系列の値で補正した系列(以下「補正後の元系列」という)を作成する。
- ⑤ 補正後の元系列に対して 12 か月移動平均(注 2)を施した系列(以下 12 か月移動平均系列という)及びスペンサー項移動平均を施した系列(以下「スペンサー B 系列」という)を作成する。

(注 1) スペンサー項移動平均は、経済時系列でよく用いられるトレンドを求める方法で、局所的に 3 次式*が当てはめられた、対称な 15 点からなる重みを持つ移動平均法。

具体的には、平均値を算出する月を中央として

(-3, -6, -5, 3, 21, 46, 67, 74, 67, 46, 21, 3, -5, -6, -3) /320 のウェイトで 15 項平均したもの

*3 次式の形状



(注2) 12か月移動平均は平均値を算出する月の前の6か月、当該月及び先5か月を単純に12項平均したもの

2 12か月移動平均による山谷の選定

- ① 前後5か月より高い（または低い）月を山（または谷）とする。
- ② 山（または谷）が連続する場合には、最も高い（または低い）月を選定する。同水準の場合は時期的に最も後のものを選定する。

3 スペンサーB系列による山谷の選定

- ① 2で選定された転換点とその前後5か月（合計11か月）で、スペンサーB系列が最も高い（または低い）月を山（または谷）とする。
- ② 系列の端点から6か月以上離れていない転換点を除外する。
- ③ 山から山、谷から谷が15か月以上離れていることを確認する。15か月以上離れていない場合は、最も高い（または低い）ものを選定する。
- ④ 山谷が交互になっていることを確認する。山谷が交互になっていない場合には（すなわち2で選定された山谷と今回選定された山谷を対応させると、山谷の順序が逆転する場合）、逆転する1組の山谷の両方を除外する。

4 MCD(month of cyclical dominance)項移動平均による山谷の選定

- ① スペンサーA系列の変化率（1か月前比から8か月前比までの算出）の絶対値の平均と、不規則変動系列の変化率（1か月前比から8か月前比までの算出）の絶対値の平均を、各月前比毎に比較し、前者が後者を上回る最小の月数をMCDとする。
- ② 1で特異値を調整した補正後の元の系列にMCD項移動平均を施す。（MCDが1または2の場合は3、7以上の場合は6とみなす（注3））
- ③ 3で選定された転換点に対応する月の前後5か月（合計11か月）で、MCD項移動平均が最も高い（または低い）月を山（または谷）とする。
- ④ 系列の端点から6か月以上離れていない転換点を除外する。
- ⑤ 山から山、谷から谷が15か月以上離れていることを確認する。15か月以上離れていない場合は、最も高い（または低い）ものを選定する。
- ⑥ 山谷が交互になっていることを確認する。交互になっていない場合には（すなわち、3で選定された山谷と今回選定した山谷を対応させると、山谷の順序が逆転する場合）、逆転する1組の山谷を両方除外する。

(注3) MCD項移動平均は、MCDが奇数のときには、平均値を算出する当該月の前 $((MCD-2)/2)$ か月、当該月及び先 $((MCD-1)/2)$ か月で移動平均し、MCDが偶数の時は、平均値を算出する当該月の前 $(MCD/2)$ か月、当該月及び先 $(MCD/2-1)$ か月で移動平均したもの。

*一時的な変動の変化の平均（＝不規則変動系列の変化率の平均）よりもトレンドによる変化の平均（＝スペンサーA系列の変化率の平均）の方が大きくなる最低の月数（＝一時的変化に影響されない最低の月数）を計算し、その月数で移動平均を施すもの。

5 元の系列における山谷の選定

- ① 4で選定された転換点の前後4か月以内またはMCD期間内（どちらか長い方）で、補正前の元の系列が最も高い（または低い）月を山（または谷）とする。
- ② 系列の端点から6か月以上離れていない転換点を除外する。
- ③ ②までに選定した転換点のうち、最初と最後の転換点について、転換点から系列の端点までの間に、山の場合は転換点よりも高い値、谷の場合は転換点よりも低い値がある場合は、その転換点を除去する。
- ④ 山から山、谷から谷が15か月以上離れていることを確認する。15か月以上離れていない場合は、最も高い（または低い）ものを選定する。
- ⑤ 一つの局面（山から谷、谷から山）が5か月以上連続していることを確認する。5か月以上連続していない場合には、その山谷を除外する。
- ⑥ 山谷が交互になっていることを確認する。交互になっていない場合には（すなわち、4で選定された山谷と今回選定した山谷を対応させると、山谷の順序が逆転する場合）逆転する1組の山谷を両方除去し、山谷が交互になるようにする。