

目 次

第 1 章 欧米主要国における賃金の伸び悩み	3
第 1 節 欧米主要国における失業率及び賃金の動向	3
第 2 節 欧米主要国における賃金伸び悩みの要因	13
1. 労働需給の緩みの存在	13
2. 労働生産性上昇率の鈍化	26
3. 労働者の賃金交渉力の低下	30
4. 予想インフレ率の低下	34
5. 労働者のモビリティの低下	39
6. 技術革新による影響	41
7. 賃金伸び悩みの要因：欧米主要国共通の要因と違い	43
第 2 章 主要地域の経済動向と構造変化	51
第 1 節 世界経済の動向	51
1. 世界経済の現状と見通し	51
2. 世界経済の主なリスク	56
第 2 節 アメリカ経済	68
1. アメリカ経済の動向	68
2. アメリカ経済の見通しと主なリスク	93
第 3 節 ヨーロッパ経済	95
1. ユーロ圏と英国の経済動向	95
2. ユーロ圏及び英国経済の見通し・先行きリスク	114
3. スペインとイタリアの経済成長に違いをもたらした要因	116

第4節 アジア経済	137
1. 中国経済の動向	137
2. 中国経済の見通しと主なリスク	160
3. 中国の都市部と農村部の消費動向・インターネット消費の拡大	161
4. 韓国及び台湾における電子部品の輸出・生産動向	170

コラム目次

第2章

コラム2-1	2017年の原油市場の動向-----	57
コラム2-2	中国とヨーロッパにおける環境配慮型自動車の動向と各国の政策 -----	62
コラム2-3	インドにおけるGSTの導入-----	181

図 表 目 次

図表番号	図表名	ページ	図表番号	図表名	ページ
第1章					
第1-1-1図	失業率の推移	3		生産性上昇率(製造業)	
第1-1-2図	民間 時間当たり賃金上昇率(名目)	5	第1-2-17図	アメリカ、英国、ドイツ、フランス、 ユーロ圏の単位労働コスト(ULC)	29
第1-1-3図	雇用コスト指数上昇率(名目)	5			
第1-1-4図	雇用者報酬上昇率(名目)	5	第1-2-18図	英国、ドイツ、フランス、ユーロ圏の 製造業の単位労働コスト(ULC)	30
第1-1-5図	賃金上昇追跡調査による賃金指標の 上昇率(名目)	7	第1-2-19図	労働組合組織率	31
第1-1-6図	ヨーロッパの失業率の推移	7	第1-2-20図	団体交渉適用率	32
第1-1-7図	ヨーロッパの時間当たり賃金上昇率 (名目/民間部門)	9	第1-2-21表	団体交渉のレベル	32
第1-1-8図	ヨーロッパの労働コスト指数の推移	10	第1-2-22図	非競争契約を締結している労働者の 割合	34
第1-1-9図	欧米のフィリップス・カーブ	11	第1-2-23図	ブレイク・イーブン・インフレ率	35
第1-1-10図	欧米主要国の労働分配率	12	第1-2-24図	ミシガン大学調査による予想インフレ率	35
第1-2-1図	欧米の労働参加率 (プライムエイジ・全体)	15	第1-2-25図	インフレスワップ・フォワードレート (5年先5年物)	36
第1-2-2図	欧米の労働参加率 (プライムエイジ・男女別)	16	第1-2-26図	ECB経済予測専門家調査による予想 インフレ率	36
第1-2-3表	ILO決議に基づく未活用労働の分類	16	第1-2-27図	欧州委員会消費者調査によるインフレ 予想	37
第1-2-4表	ILO決議に基づく未活用労働に関する 指標	17	第1-2-28図	ブレイク・イーブン・インフレ率	38
第1-2-5図	労働需給の緩み(イメージ)	17	第1-2-29図	インフレスワップ・フォワードレート (5年先5年物)	38
第1-2-6表	アメリカ及びEUにおける未活用労働力 (失業者以外)の分類	18	第1-2-30図	インフレ態度調査による消費者の予想 インフレ率	38
第1-2-7表	アメリカ及びEUにおける未活用労働の 指標	18	第1-2-31図	アメリカの転職率の推移	39
第1-2-8図	アメリカの広義の失業率の推移	19	第1-2-32図	転職率の要因分解	40
第1-2-9図	ヨーロッパの広義の失業率の推移	20	第1-2-33図	英国の転職率	41
第1-2-10図	経済的理由によるパートタイム労働者 の内訳	21	第1-2-34表	欧米主要国の賃金伸び悩みの要因	45
第1-2-11図	非自発的パートタイム労働者比率 (プライムエイジ)	23	第2章		
第1-2-12図	失業率と非自発的パートタイム労働者 比率(プライムエイジ)	24	第2-1-1図	世界の実質経済成長率	51
第1-2-13表	世界金融危機発生後のプライムエイジ の失業率と非自発的パートタイム労働者 比率のピークの比較(アメリカ、ユーロ圏、 英国)	25	第2-1-2図	世界の貿易量の伸びとGDP成長率	52
第1-2-14図	アメリカ 労働生産性上昇率と賃金上昇	27	第2-1-3図	OECD加盟国全体の消費者・企業 信頼感指数	53
第1-2-15図	アメリカ、英国、ドイツ、フランス、ユーロ 圏の労働生産性上昇率	27	第2-1-4図	先進国及び新興国・途上国の経済 成長率(16～17年)	53
第1-2-16図	英国、ドイツ、フランス、ユーロ圏の労働	27	第2-1-5図	新興国・途上国の経済成長率の内訳	54
			第2-1-6図	国際資源価格	54
			第2-1-7図	ブラジル及びロシアの経済成長率 (15年～17年)	55
			第2-1-8表	国際機関による経済見通し	55

コラム2-1 図1	原油先物市場	57	第2-2-20図	財生産部門雇用者数の前月差	78
コラム2-1 図2	原油先物市場の非当業者の動き	57	第2-2-21図	サービス部門雇用者数の前月差	78
コラム2-1 図3	OPEC加盟国およびロシアの原油生産量の推移	58	第2-2-22図	労働参加率・広義の失業率(U6)	79
コラム2-1 表4	OPEC加盟国・非加盟国共同での減産目標達成率(17年)	58	第2-2-23図	経済的理由によるパートタイム労働者数	79
コラム2-1 図5	アメリカの原油生産量へのハリケーンの影響	59	第2-2-24図	鉱工業生産指数	80
コラム2-1 図6	アメリカの油井掘削リグ稼働数と油井数	59	第2-2-25図	鉱工業生産の推移(鉱業とその他の寄与度)	80
コラム2-1 図7	世界の原油需要と非OPEC諸国の供給見通し(18年まで)	60	第2-2-26図	製造業設備稼働率	80
コラム2-1 図8	原油需要と原油価格の見通し(40年まで)	61	第2-2-27図	ISM景況指数	81
コラム2-2 図1	中国の新エネルギー車販売台数	63	第2-2-28図	民間設備投資	83
コラム2-2 表2	中国の主な政策	63	第2-2-29図	機械機器投資の内訳	83
コラム2-2 図3	EU主要国の新車登録台数に占めるディーゼル車のシェア	64	第2-2-30図	構築物投資の内訳	83
コラム2-2 図4	EU主要国の新車登録台数に占めるEV・PHVのシェア	64	第2-2-31図	民間設備投資と鉱業関連設備投資の推移	83
コラム2-2 表5	EU主要国の方針及びEV・PHV普及支援策	65	第2-2-32図	油井掘削リグ稼働数と原油価格の推移	84
コラム2-2 表6	EV・PHVの新車登録台数に占めるシェアと伸び率	66	第2-2-33図	コア資本財受注	84
第2-2-1表	アメリカの景気回復の長さ	68	第2-2-34図	ニューヨーク連邦準備銀行景況指数(6か月後の設備投資について)	84
第2-2-2図	アメリカの実質経済成長率	68	第2-2-35図	企業収益と民間設備投資	84
第2-2-3図	実質個人可処分所得・実質個人消費支出	69	第2-2-36図	財輸出及び財輸入の推移	85
第2-2-4図	消費者信頼感指数	70	第2-2-37図	名目実効為替レート(ドル)の推移	85
第2-2-5図	自動車(新車)販売台数・販売奨励金の推移	71	第2-2-38図	輸出品目別寄与度	86
第2-2-6図	自動車(新車)販売台数(年間ベース)	71	第2-2-39図	相手国別財輸出	86
第2-2-7図	電子商取引による小売売上高	72	第2-2-40図	輸入品目別寄与度	87
第2-2-8図	小売店(総合)と無店舗販売(インターネット販売等)の売上高	72	第2-2-41図	相手国別財輸入	87
第2-2-9図	住宅ローン金利(30年固定)の推移	73	第2-2-42図	PCEデフレーター	88
第2-2-10図	建設労働者の不足状況	74	第2-2-43表	FOMCメンバーによるアメリカ経済の見通し	89
第2-2-11図	建設資材価格の推移	74	第2-2-44図	アメリカ政策金利	89
第2-2-12図	ケース・シラー住宅価格指数	74	第2-2-45図	FOMCメンバーによる政策金利見通し	89
第2-2-13図	住宅取得能力指数	74	第2-2-46表	FRBの再投資政策見直しの概要	90
第2-2-14図	住宅着工件数の地域別寄与度	75	第2-2-47図	FRSのバランスシート(資産側)	91
第2-2-15図	住宅着工件数と許可件数	75	第2-2-48図	今後のFRSの再投資額の見込み	91
第2-2-16図	住宅販売件数の推移	76	第2-2-49表	税制改革法の概要	93
第2-2-17図	在庫・販売比率の推移	76	第2-2-50表	各種機関による経済見通し	93
第2-2-18図	非農業部門雇用者数の前月差	78	第2-2-51図	CBOによる債務残高対GDP比の見通し	94
第2-2-19図	失業率(U3)の推移	78	第2-3-1図	ユーロ圏の実質経済成長率(需要項目別寄与度)	96
			第2-3-2図	ユーロ圏個人消費・小売売上・サービス売上・自動車販売	96
			第2-3-3図	主要国の消費者信頼感指数	96
			第2-3-4図	主要国の実質経済成長率	96
			第2-3-5図	ユーロ圏主要国の失業率	97
			第2-3-6図	ユーロ圏の財輸出(仕向先)	98

第2-3-7図	ユーロ圏輸出受注	98	第2-3-47図	イタリア固定資本形成内訳	118
第2-3-8図	ユーロの実質実効為替レート	98	第2-3-48図	ユーロ圏主要国の機械設備投資	118
第2-3-9図	ユーロ圏鉱工業生産(国別)	99	第2-3-49図	スペイン・イタリアの不良債権比率 (融資残高比)	120
第2-3-10図	ユーロ圏製造業の景況感	99	第2-3-50図	住宅価格指数と住宅ローン残高の推移	121
第2-3-11図	主要国機械設備投資(水準)	99	第2-3-51図	スペイン・イタリアの政府債務残高と 名目GDP比	121
第2-3-12図	ユーロ圏設備稼働率	99	第2-3-52図	スペイン・イタリアの国債利回り	121
第2-3-13図	ユーロ圏設備投資計画	100	第2-3-53図	企業景況感(製造業PMI)の推移	122
第2-3-14図	ユーロ圏建設投資・生産	100	第2-3-54図	設備稼働率	122
第2-3-15図	ユーロ圏主要国建設投資	100	第2-3-55図	非金融部門向け貸出金利	122
第2-3-16図	ユーロ圏建設業景況感	101	第2-3-56図	ユーロ圏主要国の資金需給状況	123
第2-3-17図	ユーロ圏財政収支見通し	102	第2-3-57図	銀行の資産規模	124
第2-3-18図	EU諸国の財政収支・債務残高	102	第2-3-58図	主要国の財政収支	124
第2-3-19図	EU諸国の財政収支	102	第2-3-59図	ユーロ圏銀行貸出調査	124
第2-3-20図	ECB政策金利と消費者物価	104	第2-3-60図	非金融企業の負債・収入比率	125
第2-3-21図	ユーロ圏消費者物価(費目別)	104	第2-3-61図	スペイン・イタリアの成長要因分解	126
第2-3-22図	英国の実質経済成長率(需要項目別)	105	第2-3-62図	雇用者の構成	127
第2-3-23図	英国の輸入物価と生産者価格	106	第2-3-63図	スペイン・イタリアの人口推計	128
第2-3-24図	英国PMI(製造業)の投入・産出物価 指数	106	第2-3-64図	スペイン・イタリアの失業率	128
第2-3-25図	英国の消費者物価上昇率	106	第2-3-65図	固定資本形成GDP比	129
第2-3-26図	英国の失業率	107	第2-3-66図	固定資本形成(IT・研究開発等) GDP比	129
第2-3-27図	英国の就業者数・労働力人口	107	第2-3-67表	従業員規模別の企業数のシェア	130
第2-3-28図	EU諸国から英国への純移民	107	第2-3-68表	1企業当たりの労働力人口	130
第2-3-29図	英国名目賃金及び実質賃金	107	第2-3-69図	全要素生産性成長率の推移	130
第2-3-30図	英国の小売売上と実質賃金	108	第2-3-70図	全要素生産性成長率の推移(産業別: スペイン)	131
第2-3-31図	英国の自動車登録台数	108	第2-3-71図	全要素生産性成長率の推移(産業別: イタリア)	132
第2-3-32図	英国の消費者マインド	109	第2-3-72図	全要素生産性成長率の推移(製造業)	132
第2-3-33図	英国の鉱工業生産	109	第2-3-73表	産業別の1企業当たり雇用者数、 高成長・ガゼル企業の割合	133
第2-3-34図	英国の財輸出	109	第2-3-74図	企業の廃業率	134
第2-3-35図	英国製造業PMIの新規輸出受注指数	110	第2-3-75表	イタリア・スペインの国際競争力 ランキング	136
第2-3-36図	英国の民間企業投資	110	第2-4-1図	中国の実質経済成長率	137
第2-3-37図	英国の企業利益率	110	第2-4-2図	小売総額	139
第2-3-38図	英国の企業投資意欲	111	第2-4-3図	都市・農村別小売総額	139
第2-3-39図	BOEの金融政策	111	第2-4-4図	インターネット小売	139
第2-3-40表	英国・EUの離脱交渉をめぐる動き (17年)	113	第2-4-5図	自動車販売	140
第2-3-41図	ユーロ圏及び英国の実質経済成長率	114	第2-4-6図	乗用車販売(排気量別)	140
第2-3-42表	ユーロ圏及び英国の国際機関等の 見通し	114	第2-4-7図	消費者信頼感指数	141
第2-3-43図	主要国の実質経済成長率	116	第2-4-8図	一人当たり可処分所得	142
第2-3-44図	スペイン実質経済成長率(需要項目別 寄与度)	117	第2-4-9図	雇用環境	142
第2-3-45図	イタリア実質経済成長率(需要項目別 寄与度)	117			
第2-3-46図	スペイン固定資本形成内訳	118			

第2-4-10図	GDP及び就業者に占める第三次産業のシェア(16年)	142	第2-4-52図	DRAMの需給ギャップ	173
第2-4-11図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質)	143	第2-4-53図	フラッシュメモリの需給ギャップ	173
第2-4-12表	設備削減の目標	143	第2-4-54図	産業に占めるコンピュータ・電子・光学製品製造業(付加価値)(14年)	173
第2-4-13図	生産者価格の推移	145	第2-4-55図	世界の半導体等の輸出額(16年)	174
第2-4-14図	鉱工業部門の企業利益(業種別)	145	第2-4-56図	半導体売上高の国別シェア(事業形態別)	174
第2-4-15図	固定資産投資	146	第2-4-57図	半導体等の輸出品目内訳	175
第2-4-16図	PPP計画・実施額の推移	147	第2-4-58図	半導体・電子部品等の輸出金額と輸出数量	176
第2-4-17図	固定資産投資(業種別)	147	第2-4-59図	中国・香港向け輸出	177
第2-4-18図	輸出入	148	第2-4-60図	半導体・電子部品の生産動向	178
第2-4-19図	品目別輸出額	148	第2-4-61図	半導体・電子部品の出荷・在庫の動き	178
第2-4-20図	貿易形態別輸入額	149	第2-4-62図	カテゴリごとの半導体売上高予測	179
第2-4-21図	不動産価格	149	第2-4-63図	半導体製造装置の地域別売上高	179
第2-4-22図	不動産販売面積	150	第2-4-64図	世界のDRAM及びNAND型フラッシュメモリの製造能力予測	180
第2-4-23図	不動産新規着工面積	150	コラム2-3 図	鉱工業生産	182
第2-4-24図	債務残高(経済主体別)	152			
第2-4-25図	鉱工業部門の企業の収益性指標	153			
第2-4-26図	固定資産投資(実施主体別)	153			
第2-4-27図	商業銀行の不良債権比率	154			
第2-4-28図	社会融資総量(残高)	155			
第2-4-29図	理財商品残高(銀行分類別)	156			
第2-4-30図	金融機関による資産管理業務の規模(16年末)	157			
第2-4-31図	人民元	159			
第2-4-32図	国際収支統計	159			
第2-4-33表	国際機関の見通し	161			
第2-4-34図	名目GDPの需要項目別寄与率	162			
第2-4-35図	家計消費(名目GDPベース)	162			
第2-4-36図	一人当たり消費支出	163			
第2-4-37図	一人当たり可処分所得	163			
第2-4-38図	所得構成	164			
第2-4-39図	インターネット小売売上高	165			
第2-4-40図	インターネット利用者と普及率	166			
第2-4-41図	モバイル・インターネット利用者	166			
第2-4-42図	モバイルを用いたオンラインショッピング	166			
第2-4-43図	道路投資額と道路密度	167			
第2-4-44図	宅配件数	167			
第2-4-45図	道路ネットワーク計画	168			
第2-4-46図	インターネット普及率	169			
第2-4-47図	インターネット小売市場の見通し	169			
第2-4-48図	世界の半導体売上高の地域別成長率	170			
第2-4-49図	最終製品別半導体売上高	171			
第2-4-50図	地域別の携帯電話売上高	171			
第2-4-51図	種類別半導体売上高	172			