

目 次

第 1 章 新型コロナウイルス感染症下の世界経済	1
第 1 節 新型コロナウイルス感染拡大と政策対応	3
1. 概観	3
2. 感染の拡大と経済活動の抑制	14
3. 感染防止策と経済活動再開に向けた動き	39
第 2 節 新型コロナウイルス感染拡大の経済的影響	59
1. 過去の経済危機との比較	59
2. 業態別にみられた特徴的な動き	84
3. 今後の見通し	100
 第 2 章 経済を支えるための政策対応	 107
第 1 節 経済活動抑制期及び経済活動再開期の経済政策の概観	109
1. 政策の分類	109
2. 政策の特徴	118
3. 対策の規模	120
第 2 節 各国政府及び中央銀行の対応	122
1. 財政政策	122
2. 中央銀行の対応	133
第 3 節 企業の資金繰り支援策と企業の動向	155
1. アメリカ	155
2. ヨーロッパ	160

第4節 雇用支援策と労働市場の動向	169
1. アメリカ	169
2. ヨーロッパ	183
第3章 主要地域の経済動向	207
第1節 アメリカ経済	209
1. アメリカ経済の動向	209
2. アメリカ経済の見通しと主なリスク要因	239
第2節 中国経済	242
1. 中国経済の動向	242
2. 中国経済の見通しと主なリスク要因	271
第3節 ヨーロッパ経済	282
1. ユーロ圏と英国の経済動向	282
2. ユーロ圏及び英国経済の見通しと主なリスク要因	312

コラム目次

第1章

コラム1－1 2020年1月以降の原油市場の動向と見通し	9
コラム1－2 スウェーデンにおける感染症対策	55

第2章

コラム2 10月下旬以降の欧州の景気動向と追加経済対策 のアップデート	199
--	-----

第3章

コラム3 感染症流行とアジア各国・地域の経済動向	275
--------------------------	-----

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	世界各国の新型コロナウイルス感染症 新規感染者数	4	第1-1-31表	ニューヨーク州における経済活動 再開状況	48
第1-1-2図	世界各国の実質経済成長率	6	第1-1-32表	フロリダ州・カリフォルニア州における 経済活動再開の再停止状況	49
第1-1-3図	先進国株価	7	第1-1-33図	ドイツにおける企業景況感	52
第1-1-4図	新興国株価	7	コラム1-2 図1	EU諸国における各国政府への信頼度 (2019年秋)	55
第1-1-5図	先進国通貨(対ドル)	8	コラム1-2 図2	人口10万人当たり新規感染者数	56
第1-1-6図	新興国通貨(対ドル)	8	コラム1-2 表3	スウェーデン政府による主な政策等	57
コラム1-1 図1	原油先物市場の推移(2019年9月以降)	10	コラム1-2 図4	実質経済成長率	57
コラム1-1 図2	株価(S&P500)	11	コラム1-2 図5	失業率	58
コラム1-1 図3	リグ稼働数の推移	11	第1-2-1図	世界不確実性指数	60
コラム1-1 図4	ハイイールド債のスプレッド	11	第1-2-2図	訪問・滞在時間の推移	61
コラム1-1 図5	世界の原油需給	12	第1-2-3図	原油価格の推移	62
コラム1-1 図6	アメリカの原油在庫	13	第1-2-4図	株価の推移	63
第1-1-7図	中国の新型コロナウイルス感染者数	14	第1-2-5図	鉱工業生産の推移	64
第1-1-8図	ドイツの新型コロナウイルス感染者数	16	第1-2-6図	貿易(名目)の推移	66
第1-1-9図	フランスの新型コロナウイルス感染者数	16	第1-2-7図	小売売上高(名目)の推移	68
第1-1-10図	イタリアの新型コロナウイルス感染者数	17	第1-2-8図	自動車販売台数の推移	69
第1-1-11図	スペインの新型コロナウイルス感染者数	18	第1-2-9図	失業率の推移	71
第1-1-12図	英国の新型コロナウイルス感染者数	18	第1-2-10図	消費者物価(総合)の推移	72
第1-1-13図	アメリカの新型コロナウイルス感染者数	20	第1-2-11図	主要国の財政状況	74
第1-1-14図	ニューヨークダウの推移	21	第1-2-12表	影響の大きさの比較 (世界金融危機時との比較)	75
第1-1-15図	アジア各国・地域における感染者数	22	第1-2-13図	株価の推移	76
第1-1-16表	ドイツにおける主な制限措置	26	第1-2-14図	貿易の推移	77
第1-1-17表	フランスにおける主な制限措置	27	第1-2-15図	主要国の実質GDP	79
第1-1-18表	イタリアにおける主な制限措置	28	第1-2-16図	失業率の推移	80
第1-1-19表	スペインにおける主な制限措置	29	第1-2-17図	消費者物価の推移	81
第1-1-20表	英国における主な制限措置	30	第1-2-18表	影響の大きさの比較(大恐慌時)	82
第1-1-21表	ニューヨーク州における主な制限措置	31	第1-2-19図	世界の製造業とサービス業のPMIの推移	84
第1-1-22表	連邦政府による主な制限措置	32	第1-2-20図	世界の製造業とサービス業のPMIの変動幅	85
第1-1-23表	中国における主な制限措置	32	第1-2-21図	都市封鎖とサービス業景況感	86
第1-1-24表	韓国における主な制限措置	34	第1-2-22図	世界の鉱工業生産の推移	86
第1-1-25表	台湾における主な制限措置	35	第1-2-23図	世界の新規受注PMI	87
第1-1-26表	タイにおける主な制限措置	36	第1-2-24図	世界の輸出の推移	87
第1-1-27表	インドネシアにおける主な制限措置	37	第1-2-25図	主要国の新規輸出受注PMI	88
第1-1-28表	インドにおける主な制限措置	38			
第1-1-29図	中国:旅客輸送量	41			
第1-1-30表	ニューヨーク州の経済再開プラン	47			

第1-2-26図	世界の雇用に関するPMI	88	第2-2-7図	FRBのバランスシート(資産側)	137
第1-2-27図	ISM製造業・非製造業景況指数	89	第2-2-8図	失業率	141
第1-2-28図	鉱工業生産	90	第2-2-9図	PCEデフレーター	141
第1-2-29図	産業別GDP	90	第2-2-10表	FOMC参加者による経済指標の見通し (中央値)	142
第1-2-30図	雇用者数	91	第2-2-11図	コリドー・システムによる 操作目標金利の推移	145
第1-2-31図	部門別雇用者数	91	第2-2-12図	ECBの資産購入プログラム	146
第1-2-32図	雇用者数前月比(業種別)	91	第2-2-13表	ECBの適格担保規定における 購入資産の概要	147
第1-2-33図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質) ・サービス業生産(実質)	93	第2-2-14表	ユーロシステムにおける信用評価の フレームワーク	148
第1-2-34図	購買担当者指数(PMI)	93	第2-2-15表	ECB参加者による経済指標の見通し	149
第1-2-35図	製造業PMI内訳・関連指数	93	第2-2-16図	バンク・レート(政策金利)と消費者 物価上昇率の推移	150
第1-2-36図	非製造業PMI(内訳)	94	第2-2-17図	BOEの資産購入残高の推移	151
第1-2-37図	PMI・雇用指数	94	第2-2-18表	CCFFの仕組み	152
第1-2-38図	非製造業PMI・雇用指数(内訳)	94	第2-2-19図	CCFFの貸出残高の推移	152
第1-2-39図	製造業・サービス業PMI	95	第2-2-20表	BOEにおける主な適格担保資産	154
第1-2-40図	鉱工業生産	96	第2-2-21表	BOEにおける各オペレーション の適格担保	154
第1-2-41図	サービス業生産	97	第2-3-1図	米国企業の倒産申請件数	158
第1-2-42図	製造業・サービス業PMI(雇用指数)	98	第2-3-2図	アメリカ: 中小企業による今後の見通し	158
第1-2-43図	テレワーク可能な職種の割合	99	第2-3-3図	アメリカの起案件数	159
第1-2-44図	テレワークを実施した者の割合 (アメリカ)	99	第2-3-4図	ドイツの企業倒産件数	162
第1-2-45図	情報通信技術関連企業の株価	100	第2-3-5図	フランスの企業件数 (個人事業主を除く)	164
第1-2-46図	世界の実質経済成長率	101	第2-3-6図	一時帰休制度を利用した企業の規模別 分布	164
第1-2-47図	G20の実質経済成長率	101	第2-3-7図	フランスの企業倒産件数	165
第1-2-48図	国際機関の世界経済見通しの変化	102	第2-3-8図	英国の企業の倒産件数	167
第2章			第2-3-9表	欧米の中央銀行による政策	168
第2-1-1表	感染症の拡大と封鎖措置の実施 を契機に行われた経済政策の特徴	111	第2-4-1図	アメリカの生産年齢人口内訳	172
第2-1-2表	政策の対象要件の比較(具体例)	112	第2-4-2図	「完全再雇用失業率」と「現実的失業率」	173
第2-1-3表	段階的縮小の例	113	第2-4-3図	失業率と新規失業保険申請件数 (1967年以降)	174
第2-1-4表	主要国における政策(時系列表)	115	第2-4-4図	失業率と新規失業保険申請件数 (2000年以降)	174
第2-1-5表	既存政策の強化・拡充(具体例)	120	第2-4-5図	CARES法による失業保険の拡充	176
第2-1-6表	主要国の経済対策の規模	121	第2-4-6図	失業手当の受給者数	176
第2-2-1表	CARES法の主な内容	125	第2-4-7図	失業手当の給付金額	177
第2-2-2表	大統領令(8月8日署名)の主な内容	126	第2-4-8図	個人所得・個人消費	177
第2-2-3表	EU復興基金及び中期財政枠組の内訳	132			
第2-2-4表	FRBによる感染症拡大の影響への対応 (2020年)	133			
第2-2-5図	政策金利の推移	135			
第2-2-6表	FOMC参加者による政策金利見通し (中央値)から算出される各年間の 利上げ/利下げ回数見込み	135			

第2-4-9図	雇用者数減少人数の業種別割合 と業種別週平均賃金	179	コラム2 表6 第3章	イングランド銀行の見通し	204
第2-4-10図	失業手当の上乗せ措置	179	第3-1-1図	アメリカの実質経済成長率	209
第2-4-11図	給与保護プログラムの承認融資額	181	第3-1-2表	アメリカの景気回復の長さ	210
第2-4-12図	給与保護プログラムの承認件数 の融資金額別内訳	181	第3-1-3図	実質個人消費支出	211
第2-4-13図	給与保護プログラムの承認融資額 の業種別内訳	182	第3-1-4図	貯蓄率	212
第2-4-14図	ドイツの失業率(ILO基準)	183	第3-1-5図	消費者信頼感指数	212
第2-4-15図	ドイツの就業者数と失業者数	184	第3-1-6図	自動車販売台数	213
第2-4-16図	ドイツの産業別就業者数の伸び	184	第3-1-7図	自動車ローン金利	213
第2-4-17図	ドイツの求人数	184	第3-1-8図	ガソリン小売価格	213
第2-4-18図	ドイツの操業短縮手当の賃金補てん率	185	第3-1-9図	自動車ローン延滞率	213
第2-4-19図	ドイツの従業員操業短縮手当 新規申請労働者数	186	第3-1-10図	金融機関の貸出態度(自動車ローン)	213
第2-4-20図	ドイツの従業員操業短縮を申請 している業種別比率	186	第3-1-11図	住宅着工件数	214
第2-4-21図	ドイツの失業給付申請数 と失業給付申請率	186	第3-1-12図	住宅ローン金利	215
第2-4-22図	フランスの失業率	187	第3-1-13図	住宅許可件数・NAHB住宅市場指数	215
第2-4-23図	フランスの就業者数と失業者数	188	第3-1-14図	ケース・シラー住宅価格指数	215
第2-4-24表	求職者の分類	189	第3-1-15図	民間設備投資	216
第2-4-25表	一時帰休制度の20年3月の主な 改正内容	190	第3-1-16図	機械・機器設備投資	216
第2-4-26図	一時帰休手当の受給者数	191	第3-1-17図	地区連邦準備銀行の景況指数 (設備投資の現況)	217
第2-4-27図	英国の失業率	192	第3-1-18図	コア資本財受注	217
第2-4-28図	英国の労働市場	193	第3-1-19図	実質財輸出	218
第2-4-29図	コロナウイルス雇用維持スキーム運用	194	第3-1-20図	実質財輸出(項目別寄与度)(前月比)	218
第2-4-30図	コロナウイルス雇用維持スキーム累計 申請件数	194	第3-1-21図	名目財輸出の国別寄与度	219
第2-4-31図	コロナウイルス雇用維持スキームを 申請している業種別比率	195	第3-1-22図	ISM製造業景況感(輸出受注)	219
第2-4-32図	雇用支援スキーム運用	196	第3-1-23図	鉱工業生産指数	221
第2-4-33図	コロナウイルス自営業収入支援スキーム 累計申請件数	197	第3-1-24図	鉱工業生産指数(前月比寄与度)	221
第2-4-34図	英国の失業関連給付申請と 失業関連給付申請率	198	第3-1-25図	鉱工業生産指数(業種別)	222
コラム2 図1	欧州主要国の感染者数の推移	199	第3-1-26図	設備稼働率	223
コラム2 図2	ユーロ圏のPMI	201	第3-1-27図	ISM製造業景況感(新規受注)	223
コラム2 図3	小売店及び娯楽施設の訪問・滞在時間	202	第3-1-28図	失業者の内訳	224
コラム2 図4	レストランの予約数	202	第3-1-29図	失業率	225
コラム2 表5	欧州委員会の見通し	203	第3-1-30図	労働力人口	226
			第3-1-31図	時間当たり名目賃金の伸び	227
			第3-1-32図	パートタイム労働者の割合	227
			第3-1-33図	賃金上昇追跡調査	227
			第3-1-34図	PCEデフレーター(項目別)	228
			第3-1-35図	XJ込平均物価上昇率	229
			第3-1-36図	連邦政府財政収支	230
			第3-1-37図	連邦政府歳入	231
			第3-1-38図	連邦政府歳出	231

第3-1-39図	連邦政府の財政収支及び債務残高の見通し	231	第3-2-31図	不動産販売価格	265
第3-1-40図	中国への財輸出	233	第3-2-32図	消費者物価上昇率	266
第3-1-41図	中国へのサービス輸出(2019年)	233	第3-2-33図	食品価格	266
第3-1-42表	各種機関による実質経済成長率見通し	239	第3-2-34図	生産者物価上昇率	267
第3-1-43図	アメリカの経済政策不確実性指数	240	第3-2-35図	MLF金利・ローンプライムレート、平均貸出金利	268
第3-1-44図	企業部門の債務残高対GDP比	241	第3-2-36図	預金準備率	269
第3-2-1図	中国の実質経済成長率	242	第3-2-37図	市中銀行の金融政策スタンスに対する評価(人民銀行調査)	269
第3-2-2図	実質経済成長率(産業別)	243	第3-2-38図	社会融資総量(フロー)、M2	270
第3-2-3表	新型コロナウイルス感染症への主な経済政策対応	244	第3-2-39表	国際機関の見通し	271
第3-2-4図	財政収支(対GDP比)	246	第3-2-40図	人民元の対ドルレート	272
第3-2-5表	全人代で示された2020年の主要目標	246	第3-2-41図	上海総合株価指数	273
第3-2-6図	小売総額	247	第3-2-42図	債務残高・GDP比(経済主体別)	274
第3-2-7図	商品小売総額の内訳(名目値・一定規模以上の企業)	248	第3-2-43図	商業銀行の不良債権比率	274
第3-2-8図	インターネット小売	249	コラム3 図1	韓国:実質経済成長率	276
第3-2-9図	乗用車販売台数	250	コラム3 図2	韓国:実質小売販売指数	276
第3-2-10図	都市部新規就業者数	252	コラム3 図3	韓国:就業者数	276
第3-2-11図	都市部調査失業率	252	コラム3 図4	韓国:消費者心理指数	276
第3-2-12図	一人当たり可処分所得	252	コラム3 図5	台湾:実質経済成長率	277
第3-2-13図	一人当たり可処分所得(名目)	252	コラム3 図6	台湾:輸出内訳(国際収支ベース)	277
第3-2-14図	消費者信頼感指数	253	コラム3 図7	台湾:小売販売額	277
第3-2-15図	輸出入	254	コラム3 図8	台湾:消費者信頼感	277
第3-2-16図	品目別輸出	254	コラム3 図9	インドネシア:実質経済成長率	278
第3-2-17図	相手先別輸出	255	コラム3 図10	インドネシア:PMI	278
第3-2-18図	品目別対米輸出	255	コラム3 図11	インドネシア:消費者信頼感指数	278
第3-2-19図	品目別輸入	256	コラム3 図12	タイ:実質経済成長率	279
第3-2-20図	相手先別輸入	257	コラム3 図13	タイ:民間消費指数	280
第3-2-21図	品目別対米輸入	257	コラム3 図14	タイ:製造業生産	280
第3-2-22図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質)	259	コラム3 図15	タイ:財輸出	280
第3-2-23図	鉱工業生産(付加価値ベース、実質):製造業内訳	260	コラム3 図16	タイ:消費者信頼感指数	280
第3-2-24図	集積回路、スマートフォン、コンピュータの生産(数量ベース)	260	コラム3 図17	インド:実質経済成長率	281
第3-2-25図	鉱工業生産・完成品在庫	260	コラム3 図18	インド:鉱工業生産	281
第3-2-26図	固定資産投資	261	コラム3 図19	インド:PMI	281
第3-2-27図	固定資産投資(製造業・業種別)	262	第3-3-1図	ユーロ圏の実質経済成長率	283
第3-2-28図	一定規模以上工業企業利益(製造業企業)	263	第3-3-2図	ユーロ圏の製造業・サービス業PMI	284
第3-2-29図	不動産販売面積	264	第3-3-3図	ドイツの実質経済成長率	285
第3-2-30図	不動産販売価格:前月上昇都市数	265	第3-3-4図	ドイツの製造業・サービス業PMI	285
			第3-3-5図	フランスの実質経済成長率	286
			第3-3-6図	フランスの輸出(外国人観光客関係)	286
			第3-3-7図	フランスの製造業・サービス業PMI	286
			第3-3-8図	イタリアの実質経済成長率	287

第3-3-9図	イタリアの製造業・サービス業PMI	288	第3-3-48図	英国の消費者物価(要因別)	308
第3-3-10図	スペインの実質経済成長率	289	第3-3-49表	英国のEU離脱をめぐる主要な動き	311
第3-3-11図	スペインの製造業・サービス業PMI	289	第3-3-50図	ユーロ圏及び英国の実質経済成長率	312
第3-3-12図	ユーロ圏の個人消費・小売売上	290	第3-3-51表	ユーロ圏及び英国の国際機関による 見通し	312
第3-3-13図	ユーロ圏の可処分所得・貯蓄率	290			
第3-3-14図	ユーロ圏、ドイツの消費者信頼感指数	290			
第3-3-15図	ユーロ圏の輸出 (輸出先別前月比寄与度)	291			
第3-3-16図	ユーロ圏の財輸出(仕向先)	292			
第3-3-17図	ユーロ圏の製造業PMI 新規輸出受注指数	292			
第3-3-18図	ユーロ圏主要国の鉱工業生産	293			
第3-3-19図	ユーロ圏の機械設備投資(国別)	294			
第3-3-20図	ユーロ圏の設備稼働率	294			
第3-3-21図	ユーロ圏の建設投資(国別)	295			
第3-3-22図	ユーロ圏の建設業景況観	295			
第3-3-23図	ユーロ圏主要国の雇用情勢	296			
第3-3-24図	ユーロ圏の消費者物価上昇率	297			
第3-3-25表	ユーロ圏の一般政府財政収支見通し	298			
第3-3-26図	EU諸国の財政収支・債務残高	299			
第3-3-27図	EU諸国の財政収支	299			
第3-3-28図	英国の実質経済成長率	300			
第3-3-29図	英国の所得環境	301			
第3-3-30図	英国の小売売上	301			
第3-3-31図	英国の新規乗用車登録台数	301			
第3-3-32図	英国の消費者信頼感	301			
第3-3-33図	英国の財輸出	302			
第3-3-34図	英国の仕向け先別財輸出	302			
第3-3-35図	英国の製造業PMI新規輸出受注指数 及び新規受注指数	302			
第3-3-36図	英国の鉱工業生産	303			
第3-3-37図	英国の製造業・サービス業PMI	303			
第3-3-38図	英国の製造業PMI在庫指数	304			
第3-3-39図	英国の総固定資本形成	305			
第3-3-40図	英国企業の投資意欲	305			
第3-3-41図	英国の失業率	306			
第3-3-42図	英国の名目賃金及び実質賃金	306			
第3-3-43図	英国のPMI雇用指数	307			
第3-3-44図	英国企業の雇用意欲	307			
第3-3-45図	英国の求人数	307			
第3-3-46図	英国の消費者物価上昇率	308			
第3-3-47図	英国の輸入物価と生産者価格	308			