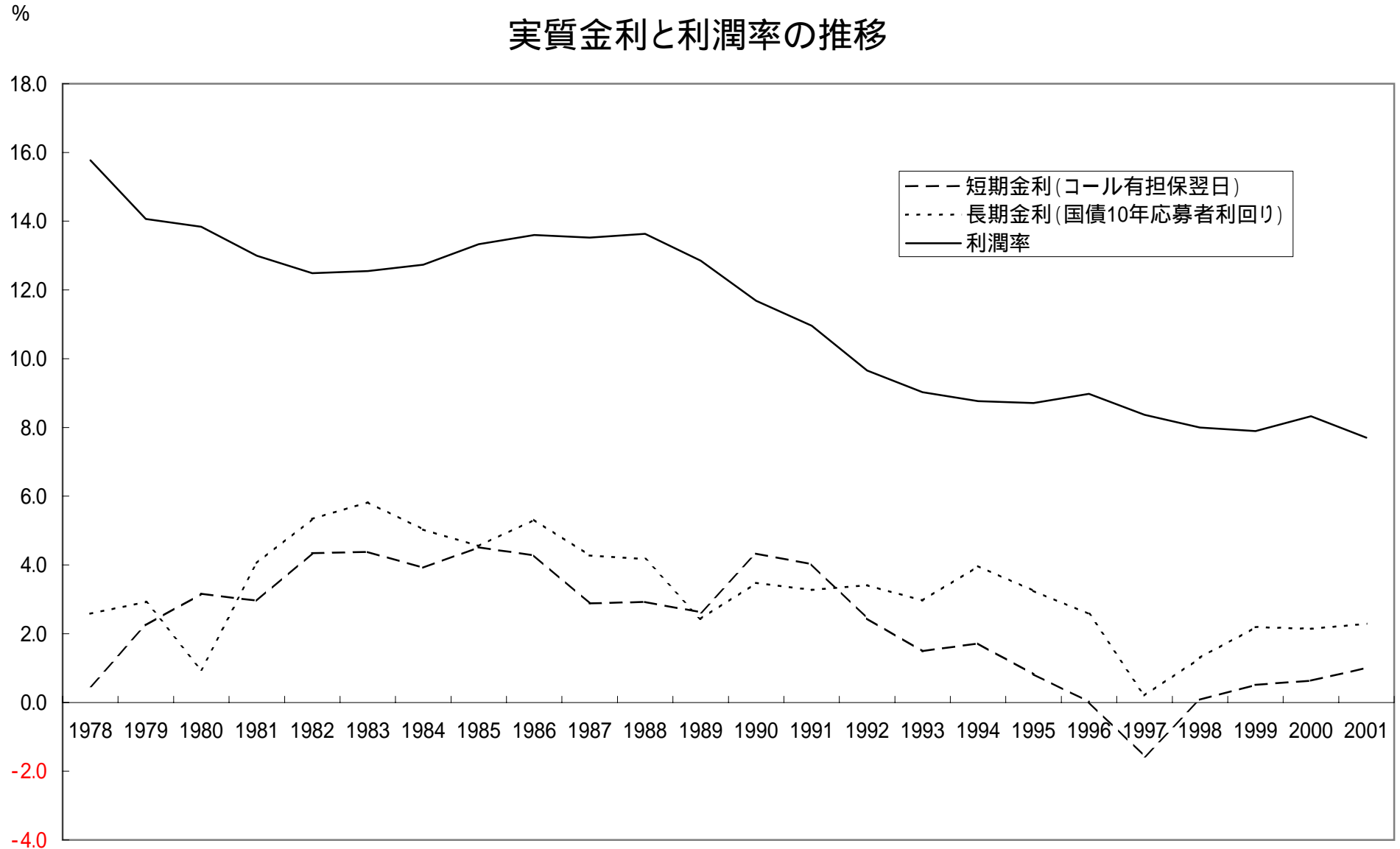


実質賃金上昇率及び 実質金利の見通しについて

参考資料

実質金利と利潤率の推移



(注1) 利潤率はコブ・ダグラス型利潤率はコブ・ダグラス型生産関数より求まる減価償却後の利潤率の式、「 $\text{利潤率} = \text{資本分配率} \times \text{GDP} \div \text{資本ストック} - \text{資本減耗率}$ 」を用い、資本分配率は「 $1 - \text{雇者報酬(所得)} / (\text{固定資本減耗} + \text{営業余剰} + \text{雇者報酬(所得)})$ 」、資本ストックは「有形固定資産」、資本減耗率は「 $\text{固定資本減耗} / \text{有形固定資産(暦年)}$ 」とし、国民経済計算の数値により計算。

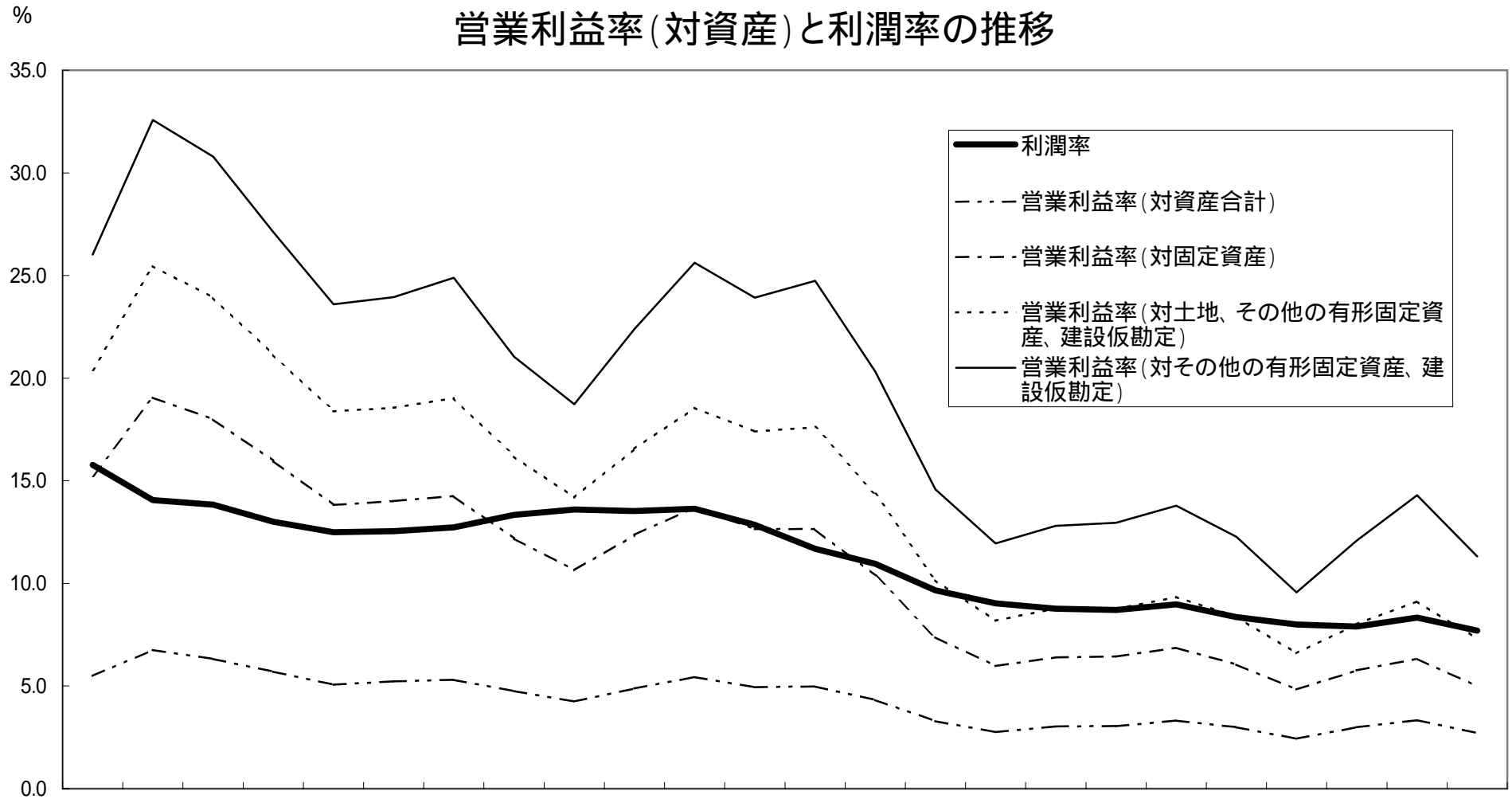
(注2) 実質金利は名目金利 - CPI上昇率により計算。

利潤率と金利の比例関係の統計的検証

		R	決定係数 R ²	係数	T値	P値
短期金利	原数値	0.53	0.28	0.21	8.15	0.00%
	3年平均	0.64	0.41	0.23	9.78	0.00%
	5年平均	0.69	0.48	0.23	10.78	0.00%
長期金利	原数値	0.44	0.19	0.29	12.75	0.00%
	3年平均	0.61	0.37	0.30	16.30	0.00%
	5年平均	0.80	0.64	0.31	24.70	0.00%

(注) $Y(\text{金利}) = \quad \cdot X(\text{利潤率})$

営業利益率(対資産)と利潤率の推移



- (注1) 利潤率はコブ・ダグラス型利潤率はコブ・ダグラス型生産関数より求まる減価償却後の利潤率の式、「利潤率 = 資本分配率 × GDP ÷ 資本ストック - 資本減耗率」を用い、資本分配率は「1 - 雇用者報酬(所得) / (固定資本減耗 + 営業余剰 + 雇用者報酬(所得))」、資本ストックは「有形固定資産」、資本減耗率は「固定資本減耗 / 有形固定資産(暦年)」とし、国民経済計算の数値により計算。
- (注2) 営業利益率(対資産)は、法人企業統計季報により、年度合計の営業利益を、期首及び四半期毎の期末の資産平均で除して計算。
- (注3) 資産については、「資産合計」と、資産合計から流動資産等を除いた「固定資産」、固定資産から投資その他の資産等を除いた「土地、その他の有形固定資産、建設仮勘定」、さらに土地を除いた「その他の有形固定資産、建設仮勘定」についてそれぞれ計算。

営業利益、資産及び営業利益率(対資産)

年度	営業利益	資産合計							営業利益率(対資産)				
		固定資産							対資産合計	対固定資産	対土地その他 の有形固定資 産建設仮勘定	対その他の有 形固定資産建 設仮勘定	
		土地	その他の 有形固定資産	建設仮勘定	無形固定資産	投資 その他の資産							
百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円						
1955	578,630	7,193,000	3,343,758	94,252	2,740,226	246,627	41,922	220,731	8.0%	17.3%	18.8%	19.4%	
1956	828,332	8,619,942	3,799,461	123,103	2,969,333	363,804	45,658	297,563	9.6%	21.8%	24.0%	24.9%	
1957	857,959	10,737,239	4,719,996	171,038	3,478,139	573,565	64,112	433,142	8.0%	18.2%	20.3%	21.2%	
1958	829,596	12,304,406	5,668,521	211,391	4,202,154	617,380	73,835	563,760	6.7%	14.6%	16.5%	17.2%	
1959	1,298,990	14,699,901	6,696,628	268,832	4,916,504	656,469	87,365	767,459	8.8%	19.4%	22.2%	23.3%	
1960	1,623,284	18,268,923	8,153,560	382,772	5,768,200	837,532	113,038	1,052,019	8.9%	19.9%	23.2%	24.6%	
1961	1,928,293	24,282,926	10,517,897	580,744	7,058,734	1,219,432	146,492	1,512,494	7.9%	18.3%	21.8%	23.3%	
1962	1,984,105	29,666,122	12,759,502	786,442	8,444,056	1,412,083	185,020	1,931,901	6.7%	15.6%	18.6%	20.1%	
1963	2,554,852	35,917,345	15,311,176	1,080,801	10,062,061	1,388,776	235,599	2,543,940	7.1%	16.7%	20.4%	22.3%	
1964	2,894,383	43,753,444	18,360,239	1,444,149	11,612,476	1,556,142	338,702	3,408,770	6.6%	15.8%	19.8%	22.0%	
1965	2,994,564	49,823,274	20,926,160	1,863,585	13,080,183	1,543,532	403,662	4,035,199	6.0%	14.3%	18.2%	20.5%	
1966	3,974,997	56,079,754	23,020,814	2,404,530	14,202,308	1,495,779	435,769	4,482,428	7.1%	17.3%	22.0%	25.3%	
1967	5,054,831	65,831,917	25,936,028	2,899,856	15,713,760	1,774,156	492,746	5,055,510	7.7%	19.5%	24.8%	28.9%	
1968	5,974,063	78,456,042	30,604,490	3,768,843	18,145,607	2,250,535	574,716	5,864,788	7.6%	19.5%	24.7%	29.3%	
1969	7,657,091	94,797,541	36,175,056	4,558,000	21,291,352	2,750,691	642,387	6,932,626	8.1%	21.2%	26.8%	31.8%	
1970	8,226,928	113,592,892	42,529,625	5,475,091	24,920,211	3,298,511	715,485	8,120,327	7.2%	19.3%	24.4%	29.2%	
1971	7,792,254	131,516,780	49,735,247	6,629,906	28,728,381	3,778,809	801,265	9,796,886	5.9%	15.7%	19.9%	24.0%	
1972	10,392,894	155,708,712	58,368,530	8,266,253	32,748,856	4,156,424	983,925	12,213,073	6.7%	17.8%	23.0%	28.2%	
1973	16,461,670	198,664,072	69,123,277	10,649,774	36,977,490	5,148,279	1,094,355	15,253,378	8.3%	23.8%	31.2%	39.1%	
1974	13,174,407	238,513,605	81,508,099	12,661,148	42,908,038	6,473,564	1,325,849	18,139,500	5.5%	16.2%	21.2%	26.7%	
1975	12,749,498	263,582,615	92,453,518	14,658,282	48,264,911	6,934,418	1,314,430	21,281,477	4.8%	13.8%	18.3%	23.1%	
1976	15,438,351	290,123,386	101,186,228	16,563,733	52,098,157	6,820,764	1,465,462	24,238,111	5.3%	15.3%	20.5%	26.2%	
1977	15,398,466	308,812,066	110,419,770	17,707,303	57,278,180	6,969,232	1,551,488	26,913,568	5.0%	13.9%	18.8%	24.0%	
1978	17,960,402	327,430,218	117,845,480	18,958,307	61,988,870	7,045,944	1,720,901	28,131,459	5.5%	15.2%	20.4%	26.0%	
1979	24,630,220	364,370,898	129,250,303	21,155,381	68,209,250	7,393,838	1,927,652	30,564,182	6.8%	19.1%	25.5%	32.6%	
1980	26,277,456	415,950,827	146,046,177	24,486,389	76,847,857	8,505,726	2,106,828	34,099,377	6.3%	18.0%	23.9%	30.8%	
1981	25,587,382	449,218,718	160,223,812	26,684,526	84,742,207	9,647,658	2,308,891	36,840,530	5.7%	16.0%	21.1%	27.1%	
1982	23,979,115	472,927,065	173,440,485	28,838,250	90,881,989	10,734,813	2,487,980	40,497,452	5.1%	13.8%	18.4%	23.6%	
1983	26,537,576	507,729,244	189,398,142	32,187,099	99,239,029	11,584,900	2,798,875	43,588,239	5.2%	14.0%	18.6%	23.9%	
1984	28,752,528	541,988,554	201,713,028	35,541,796	104,200,415	11,334,175	2,953,615	47,683,026	5.3%	14.3%	19.0%	24.9%	
1985	27,896,967	586,333,465	228,936,112	39,825,949	120,675,008	11,925,753	3,357,257	53,152,146	4.8%	12.2%	16.2%	21.0%	
1986	26,923,642	634,347,871	252,908,411	46,022,218	130,912,118	12,849,303	3,704,554	59,420,218	4.2%	10.6%	14.2%	18.7%	
1987	34,320,805	702,415,751	277,674,570	54,073,882	140,661,198	12,638,982	4,398,256	65,902,252	4.9%	12.4%	16.6%	22.4%	
1988	43,089,838	791,470,608	314,625,465	64,016,877	153,427,531	14,768,169	5,079,128	77,333,761	5.4%	13.7%	18.6%	25.6%	
1989	44,416,657	898,944,907	351,397,599	69,688,916	168,688,053	16,960,263	5,404,922	90,655,446	4.9%	12.6%	17.4%	23.9%	
1990	50,342,684	1,009,665,837	398,272,199	82,481,152	182,527,474	20,901,361	6,230,440	106,131,772	5.0%	12.6%	17.6%	24.7%	
1991	46,971,902	1,087,367,330	452,441,464	96,165,865	206,610,105	24,520,095	6,840,602	118,304,797	4.3%	10.4%	14.4%	20.3%	
1992	36,799,943	1,118,761,281	498,935,734	109,990,403	226,481,373	25,847,729	8,000,603	128,615,625	3.3%	7.4%	10.2%	14.6%	
1993	32,222,700	1,168,432,483	538,970,552	124,151,201	245,603,918	24,087,012	8,481,180	136,647,241	2.8%	6.0%	8.2%	11.9%	
1994	35,379,964	1,166,581,935	552,883,995	126,737,430	255,338,028	20,926,355	9,281,131	140,601,052	3.0%	6.4%	8.8%	12.8%	
1995	37,112,725	1,221,041,870	576,427,257	136,947,343	266,613,455	19,989,377	10,069,467	142,807,615	3.0%	6.4%	8.8%	12.9%	
1996	40,520,465	1,223,117,495	590,283,289	140,243,650	272,826,260	21,020,370	10,242,851	145,950,158	3.3%	6.9%	9.3%	13.8%	
1997	37,075,773	1,240,251,544	612,380,225	140,321,362	281,981,615	20,196,583	10,441,813	159,438,852	3.0%	6.1%	8.4%	12.3%	
1998	30,196,728	1,240,469,765	625,132,404	142,331,626	296,434,260	19,353,197	10,708,386	156,304,935	2.4%	4.8%	6.6%	9.6%	
1999	37,384,627	1,251,238,839	648,357,742	157,352,038	292,082,658	17,389,997	12,848,675	168,684,375	3.0%	5.8%	8.0%	12.1%	
2000	42,603,874	1,274,369,661	672,222,011	168,678,244	281,575,759	16,533,170	14,817,168	190,617,669	3.3%	6.3%	9.1%	14.3%	
2001	34,006,926	1,253,420,404	682,172,362	164,829,427	284,679,395	15,943,129	15,491,558	201,228,854	2.7%	5.0%	7.3%	11.3%	
2002	36,077,619	1,226,151,187	677,562,087	163,154,492	282,217,950	15,154,573	16,298,582	200,736,490	2.9%	5.3%	7.8%	12.1%	

(資料)法人企業統計季報

(注)資産の年度数値は、期首及び四半期の期末の平均。営業利益は四半期の合計。