

中部5県の設備投資・資本ストックの特徴と課題 —中経連アンケート分析結果を踏まえたインプリケーション—

昨今、わが国では官民が一丸となって国内の設備投資を進めることにより、日本経済を新たなステージへ移行していく機運が高まっている。

そこで本レポートでは、GDP の内需の柱の一つである民間企業の設備投資(フロー)と、その蓄積結果である資本ストックの両方について中部5県の姿を把握したうえで、中部経済連合会(以下、中経連)が2023年9月に公表した景況アンケート調査の分析結果を踏まえて、同地域の会員企業の設備投資行動の特徴と課題を明らかにしている。

分析の過程では、近年注目が集まる「持続可能性(サステナビリティ)」の視点や、企業の設備投資行動の活性化の観点から、ストックの概念の重要性を指摘するとともに、国内の設備投資が長期低迷を続けた結果として、資本ストックの伸び悩みと設備の老朽化に直面している状況に鑑み、老朽化の程度を把握する指標である資本ヴィンテージを若返りさせることの現代的意義を問うている。

最後に、今後の企業の設備投資行動の活性化へ向けた、政府はじめ関係機関への提言をまとめている。内容のポイントは以下のとおり。

- ・中部5県は、バブル経済崩壊以降、いわゆる「失われた30年」の期間においても、安定的な「ハイティーン投資圏域」であり続けた。とりわけ従来からモノづくりに強い地域として、製造業の設備投資シェアは20%台で底堅く推移してきた。
- ・「前の世代から受け継いだ富のストックを減らさないように次の世代に引き継ぐ」という経済学上の「持続可能性(サステナビリティ)」の視点に立つと、フローの経済活動の基盤となるストックの概念に着目することが重要である。中部5県の民間企業資本ストックの蓄積は、内閣府の簡易推計によると減速傾向にあるものの、他の地域に比べると優位に推移してきており、今後の方向性として「ハイティーン資本ストック圏域」を目指すことも期待できる。
- ・資本ストックの伸び悩みは、資本の新陳代謝が進まないことに伴う設備の老朽化問題を生む。設備の老朽化の程度を把握する指標である資本ヴィンテージ(設備導入後の平均年数)は、内閣府の試算によると「失われた30年」の期間において急速に上昇し、足元ではG7諸国のなかでみるとイタリアに次いで高水準となっている。現在のわが国にとって資本ヴィンテージを若返りさせる意義としては、単に生産効率の高い新規設備の導入という視点だけでなく、既存企業のイノベーションを活性化して、高付加価値の新製品・新サービスを生み出すための新規設備の導入という視点が極めて重要である。
- ・中経連が2023年9月に公表した景況アンケート調査の分析結果から明らかになった会員企業の設備投資行動の特徴と課題は以下のとおり。
 1. 前年度を上回る設備投資を計画する企業(以下、設備投資に積極的な企業)の

方が、減価償却費を上回る設備投資を行う傾向にあることがわかり、結果として資本ストックの拡大につながる。

2. 設備投資に積極的な企業の「新製品あるいは新サービス向け」投資形態において、「増設・拡張」「新設」が選好されやすい傾向にあることがわかり、結果として資本ストックの拡大と資本ヴィンテージの若返りにつながりやすいこと。設備投資の目的からみても、設備投資に積極的な企業の方が、人手不足対応策としての「省力(省人)化・合理化」のほか、「脱炭素・CN・GX 関連」や「DX 関連」投資へ前向きに取り組んでいるとみられること。

3. ①資本ヴィンテージが高水準にあるにも関わらず、設備老朽化を経営課題と認識している企業の割合が低いこと、②設備老朽化を経営課題と認識し、設備投資に積極的な企業に、減価償却費を上回る設備投資を行う傾向が明確に確認できないこと、③設備老朽化を経営課題と認識していない企業のうち、前年度水準以下の設備投資計画にとどまる消極的な企業の「新製品あるいは新サービス向け」投資形態において、「維持・補修」「更新」が選好されやすいこと。

・以上の分析結果を踏まえて、以下の2点を政府はじめ関係機関へ提言する。

1. 企業の投資行動の結果として、マクロ的な「持続可能性(サステナビリティ)」の確認を行えるよう、地域レベルの資本ストックデータ公表上の改善を図ること。内閣府で公表されている都道府県別の民間企業資本ストックの精度向上と、当該データの「県民経済計算」のなかでの同時公表を要望する。併せて、地域別の資本ヴィンテージの推計に必要な基礎データの充実を期待する。

2. 企業の投資行動の活性化の観点から、資本の新陳代謝を促進する政策支援を強化すること。企業が設備老朽化を経営課題として認識し、革新的なイノベーションを伴う「新製品あるいは新サービス向け」の高付加価値型の投資を後押しできるように、優遇税制による支援を要望する。その際、近年最大の経営課題とされる人手不足対応策として省力(省人)化投資を併用する企業に対しては、一層の優遇措置を期待する。また、今春の独占禁止法の指針改定の効果を引き出すべく、GX 関連投資を促進するうえで、広域にわたる設備の共同スクラップ&ビルドを円滑に図る優遇税制の創設を求める。

1. はじめに ― 本レポートの目的

本レポートでは、昨今わが国官民が一丸となって国内の設備投資を進めることにより、日本経済を新たなステージへ移行していく機運が高まっている¹ことから、GDP の内需の柱の一つである設備投資（フロー）と、その蓄積結果である資本ストック²の両方に着目し、近年注目が集まる「持続可能性(サステナビリティ)」の視点や、企業の設備投資行動の活性化の観点から、中部経済連合会（以下、中経連という）の活動エリアである中部5県³を対象とした分析を行い、政府はじめ関係機関へ提言を行うことを目的とする。

まず、バブル経済崩壊以降、「失われた30年」の期間における、中部5県の設備投資と資本ストックの長期推移から、それらの特徴を浮き彫りにするとともに、経済学上の「持続可能性（サステナビリティ）」の視点に立つと、ストックの概念が重要になることを指摘する。つぎに、国内の設備投資が長期低迷を続けた結果として、資本ストックの伸び悩みと設備の老朽化に直面している状況に鑑み、老朽化の程度を把握する指標である資本ヴィンテージを若返りさせることの現代的意義を問う。そして、中経連が2023年9月に公表した景況アンケート調査の分析結果から明らかになった会員企業の設備投資行動の特徴と課題を踏まえて、今後の設備投資の活性化へ向けた提言を行う。

2. バブル経済崩壊以降の中部5県の設備投資の動向

ここでは、バブル経済崩壊以降、いわゆる「失われた30年」の期間における、中部5県の設備投資の動向を概観する。

内閣府「県民経済計算」ベースで、設備投資額（名目値）の1990～2020年度の長期推移【図表1】⁴をみると、概ね10～16兆円のレンジ内で上下動している。バブル経済崩壊初期の1991年度（14兆円）が当時のピークで、その後ほぼその水準へ戻したのは2006・07

¹ 政府は、2022年12月に、日本経済再生に向け、民間投資を最大限引き出すべく、経済界や地方団体等が一堂に会する「国内投資拡大のための官民連携フォーラム」を立ち上げた。2023年12月の会合では、2027年度の民間設備投資額115兆円(名目値)の目標達成へ向けて、11府省庁連名で取りまとめた「国内投資促進パッケージ」が公表されている。

² 本レポートが対象とする設備投資と資本ストックは民間企業に限るものとする。

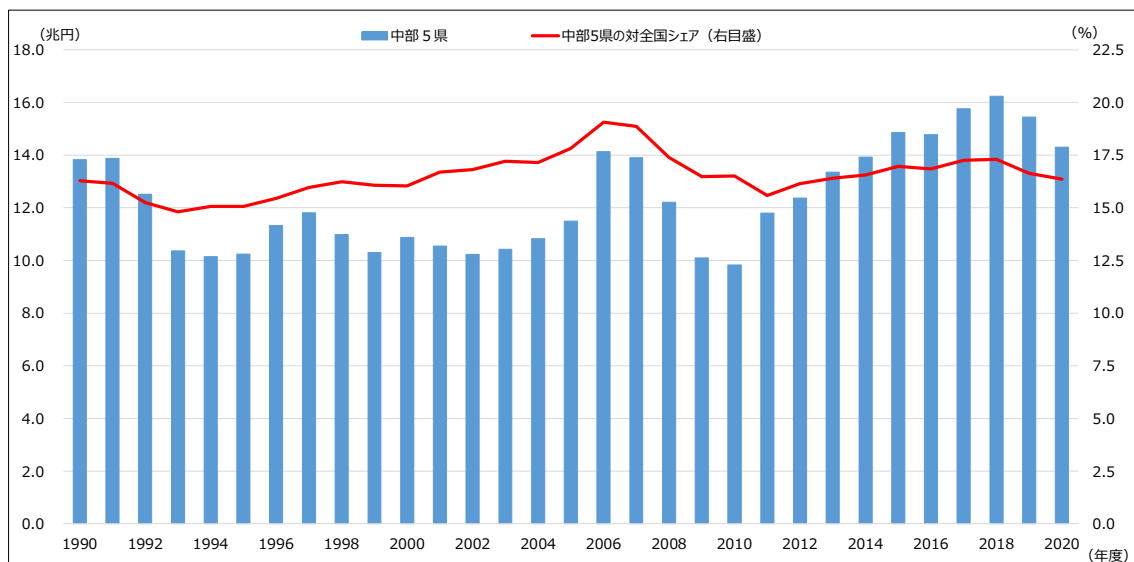
³ 長野・岐阜・静岡・愛知・三重。

⁴ 当該期間にはSNAの改定と実質化にあたっての基準年の変更が生じているため、各年度のデータは当時のSNA基準と基準年のものを利用している。具体的には、1990～1995年度は1993SNA・平成7年基準、1996～2000年度は1993SNA・平成12年基準、2001～2005年度は1993SNA・平成17年基準、2006～2010年度は2008SNA・平成23年基準、2011～2020年度は2008SNA・平成27年基準のデータを採用している。このため、当該期間のデータに連続性はないことに留意。

年度であったが、リーマン・ショック後の2010年度に9.8兆円まで落ち込んだのをボトムに、直近のピークは米中間で貿易戦争が激しくなり始めた2018年度（16兆円）である。

この間、わが国全体の設備投資額に占める比率（対全国シェア）【図表1】でみると、概ね15～19%のレンジ内を上下動してきたことから、中部5県は安定的な「ハイティーン投資圏域⁵」であったと位置づけることができる。バブル経済ピーク時の1990年度（16.3%）を更新したのは2001年度以降であり、2011年度（15.6%）を除くと、全ての年度で90年度の水準を上回って推移してきた（ピークは2006年度19.1%）ことから、中部5県の設備投資シェアは底堅く維持されてきたといえる。

【図表1】 中部5県の設備投資額（名目値）と対全国シェアの長期推移



（資料）内閣府「県民経済計算」より作成

また、中部5県は従来からモノづくりに強い地域であることから、経済産業省「工業統計調査」等ベース⁶で、製造業の設備投資額の1990～2021年の長期推移【図表2】を確認すると、1.6～4.3兆円のレンジ内で上下動している。1991年（4.3兆円）が当時のピークで、その後ほぼその水準へ回復したのは2007年であったが、リーマン・ショック後の

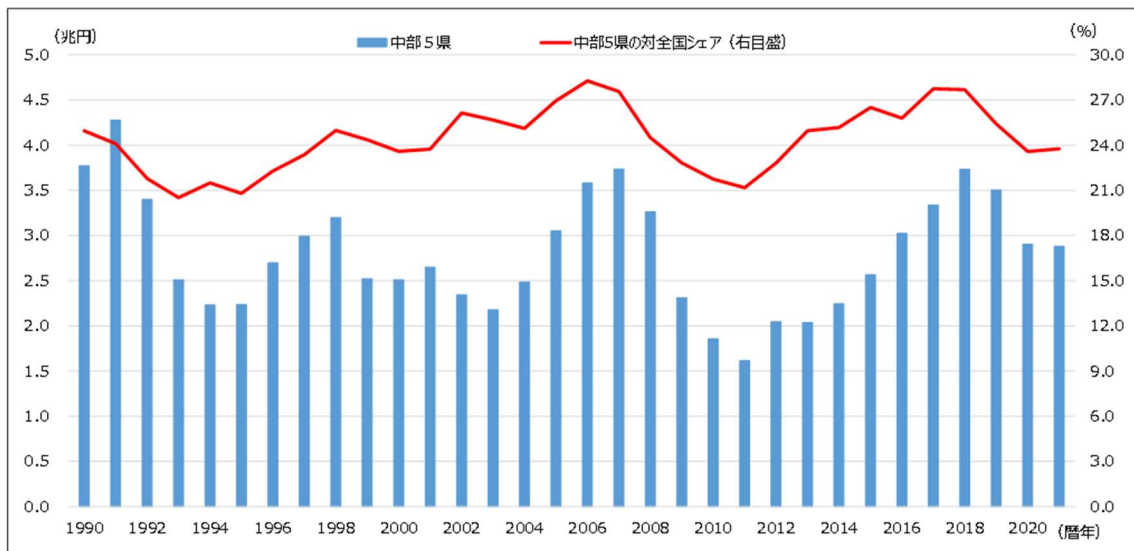
⁵ 10代後半(16～19才)を「ハイティーン」と呼ぶことに因み、中部5県の設備投資シェアが概ね10%台後半のレンジ内で推移してきたことを踏まえた造語。

⁶ 設備投資額は、従業者30人以上の事業所における有形固定資産(土地を除く)の取得額に、建設仮勘定の増減額を加味した帳簿価額。2011・2015・2020年の各データは総務省・経済産業省「経済センサス」、2021年のデータは総務省・経済産業省「経済構造実態調査」による。

2011年には1.6兆円まで落ち込んだのをボトムとして、直近のピークは2018年(3.7兆円)である。金額面では、【図表1】の設備投資額と概ね類似した動きとなっている。

この間、わが国全体の製造業の設備投資額に占める比率(対全国シェア)【図表2】で見ると、概ね20~28%のレンジ内を上下動している。バブル経済ピーク時の1990年(25.0%)を更新したのは2002年以降であり、2009~2012年はリーマン・ショックの影響により21.2~22.8%で低迷したが、その後持ち直し、直近ピークは2018年(27.7%)となっている。コロナ禍の影響を受けた2020・21年においても約24%の水準を維持していることから、製造業の設備投資シェアは20%台で底堅く推移してきたといえる。

【図表2】 製造業の設備投資額(帳簿価額)と対全国シェアの長期推移



(注) 2011年、2015年、2020年は総務省・経済産業省「経済センサス」、2021年は総務省・経済産業省「経済構造実態調査」、それ以外の暦年は経済産業省「工業統計」に基づく。

(資料) 経済産業省「工業統計」、総務省・経済産業省「経済センサス」、総務省・経済産業省「経済構造実態調査」より作成

3. 中部5県の資本ストックの動向

設備投資はGDPの構成指標の一つであるため、フローの概念(経済活動の成果を、ある期間内に生み出された量や質で測定したもの)である。経済成長を重視する、すなわち実質GDP成長率に拘泥する立場からすると、必然的に内需の柱の一つである設備投資の伸び率に関心が集まらざるを得ない。

他方、昨今の企業経営には「持続可能性(サステナビリティ)」が求められる時代になってきている。「持続可能性(サステナビリティ)」は、経済学的には、「前の世代から

受け継いだ富のストックを減らさないように次の世代に引き継ぐ」という考え方であるため、これをエビデンスで確認していくには、フローの経済活動の基盤となるストック（資本）の概念に着目することが重要になる⁷。

内閣府「国民経済計算」によると、一国全体の設備投資（フロー）と、その結果として蓄積された資本ストックとの間には、以下の関係式が成り立っている。

- ① 期末の資本ストック＝期首の資本ストック＋期中の設備投資（フロー）
－期中の固定資本減耗±調整項目
- ② 純設備投資（フロー）＝設備投資（フロー）－固定資本減耗

なお、固定資本減耗は減価償却費と資本偶発損（＝除却 [売却もしくは廃棄]）から成っており、調整項目には大災害による滅失のように通常予見し得ない毀損額や、民営化等の制度部門分類の変更等による制度部門間での資産移動などが反映される。

ここで、GDP の構成指標として注目される設備投資（フロー）は、グロス（総）ベースの概念となる。したがって、資本ストックの水準が維持されるためには、①式により、グロス（総）ベースの設備投資（フロー）は、調整項目を除くと固定資本減耗と同値であること、すなわち、②式により、グロス（総）ベースの設備投資（フロー）から固定資本減耗を控除したネット（純）ベースの概念にあたる純設備投資（フロー）がゼロである必要がある。このことは、純設備投資（フロー）がマイナスになる場合は、資本ストックが減少する可能性があることを意味する。

内閣府「国民経済計算」ベースで、わが国全体の設備投資額、固定資本減耗額、両者の差額である純設備投資額（いずれも名目値）の1994～2022年の長期推移【図表3】をみると、2つの点が明らかになる。

一つは、純設備投資額がマイナスになったのは、リーマン・ショック後、かつ東日本大震災の影響を受けた5年間（2009～2013年）と、コロナ禍の最初の年（2020年）に限られるが、資本ストックが常に拡大するという状況ではなくなってきたこと。

もう一つは、当該期間を除いた長期的なトレンドで見ると、2000年代以降の純設備投資額は、90年代後半（1995～1999年）の10兆円台には及ばず、数兆円程度の大きさにとど

⁷ 資本がある一時点における富のストック概念であることを最初に主張したのは、米国の経済学者アーヴィング・フィッシャーである[Fisher, Irving(1906)]。なお、「持続可能性(サステナビリティ)」を測るマクロ指標として、GDPに匹敵するほど知名度が高く、国際的に合意がとれているものは現時点では存在しない。

まっており、資本ストックの拡大ペースが緩やかになっていると予想されることである⁸。

これを、同じく内閣府「国民経済計算」ベースで、わが国全体の資本ストック額（実質値）の1980～2023年末の長期推移【図表4】により確認すると、データが公表されている1994年以降の純設備投資の傾向は実質化しても【図表3】とほとんど変化がなかったため、とりわけ2000年代以降は伸び悩んでいることがわかる。1980年代以降の年代ごとの年平均伸び率でみると、減速傾向にあることは明らかである（1980年代+4.7%、1990年代+2.6%、2000年代+0.4%、2010～23年末+0.3%）。

これに対して、地域レベルの資本ストックの開示は十分でなく⁹、内閣府「県民経済計算」においては、ストック情報は公表されていない。唯一の手掛かりは、医療・介護保険給付と公的年金給付の動向とその地域経済への影響を都道府県別に分析できるツールとして利用されている内閣府「都道府県別経済財政モデル」で公表されている都道府県別の民間企業資本ストック（実質値）の簡易推計であるが、その存在はほとんど知られていないのが実態である。

この簡易推計に基づく中部5県の民間企業資本ストックの1980～2019年度末の長期推移【図表5】をみると、リーマン・ショック後の5年間（2009～2013年度末）は減少しており、1980年代以降の年代ごとの年平均伸び率が減速傾向にある点（1980年代+4.9%、1990年代+3.4%、2000年代+0.5%、2010年代+0.6%）は全国の場合と同じであるが、いずれの期間も全国の年平均伸び率を上回っている点に違いがみられる。このことは、中部5県の民間企業資本ストックの蓄積は、他の地域に比べると優位に推移してきたことを示しているといえる。

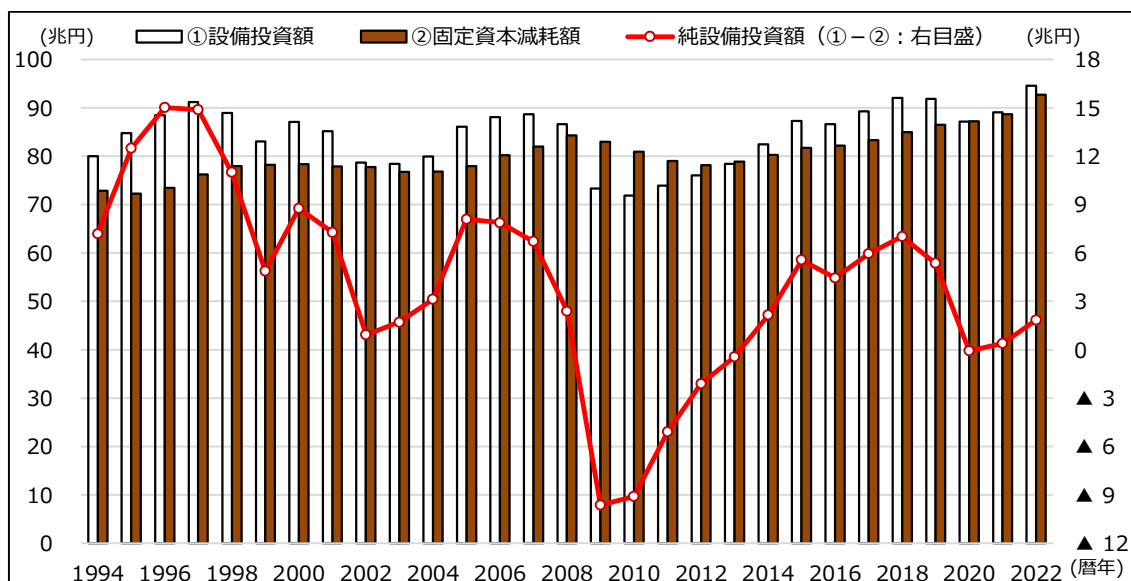
この間、わが国全体の民間企業資本ストック額に占める比率（対全国シェア）【図表5】は徐々に上昇しており、2018・19両年度末において16%台に達している¹⁰。今後の方向性として、中部5県が安定的な「ハイティーン投資圏域」を堅持するだけでなく、「持続可能性（サステナビリティ）」の観点から、「ハイティーン資本ストック圏域」を目指すことも期待できる。

⁸ 伊丹(2024)は、わが国企業が近年「既存設備の減価償却の範囲内で投資する」という基本スタンスにあることを、財務省「法人企業統計」を使って、設備投資・減価償却倍率（設備投資／減価償却）が100%を下回る時期が長らく続いたことで示し、設備投資は基調として過剰抑制にあったと指摘している。

⁹ (独)経済産業研究所が一橋大学経済研究所と協力して構築した「都道府県別産業生産性(R・JIP)データベース」には、実質純資本ストックのデータが収録されているが、これは市場経済と非市場経済との区分に従って推計されたものであり、残念ながら民間企業資本ストック部分を抽出することはできない。

¹⁰ 対中部5県に占めるシェアでは、愛知県が45～6%台、静岡県が19～22%台、長野県が11～13%台、三重県が9～12%台、岐阜県が8～9%台と、概ね安定して推移しているが、足元16%台への寄与は愛知県による。

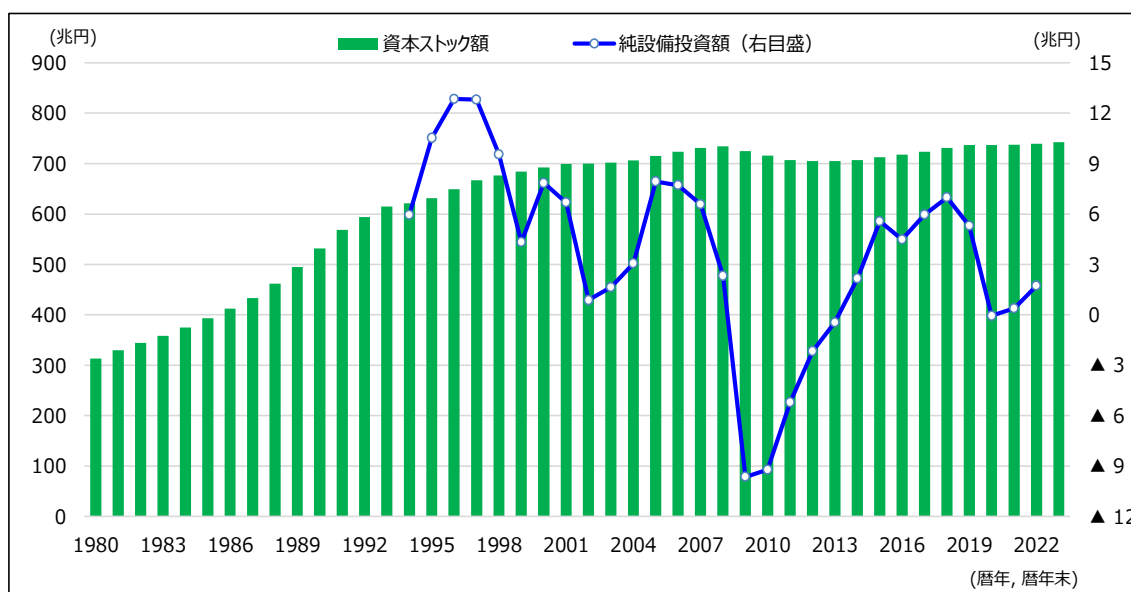
【図表 3】 わが国の設備投資額、固定資本減耗額、純設備投資額（名目値）の長期推移



(注) 純設備投資額＝設備投資額－固定資本減耗額

(資料) 内閣府「国民経済計算」より作成

【図表 4】 わが国の純設備投資額、資本ストック額（実質値）の長期推移

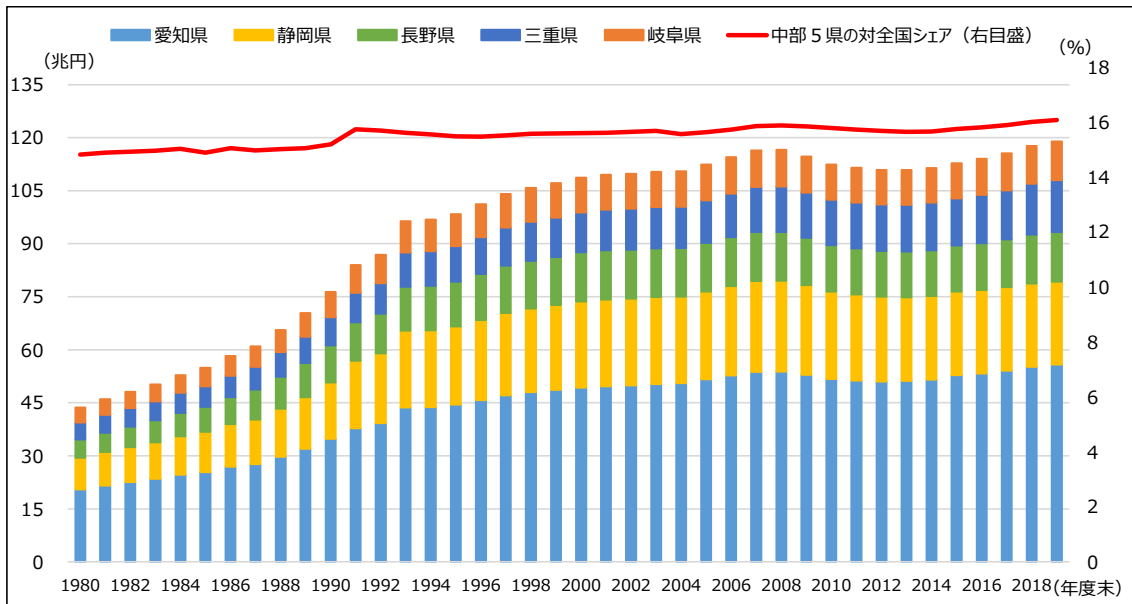


(注) 1. 純設備投資額は、【図表 3】の名目値を民間企業設備デフレーター（2015 暦年=100）で実質化したもの。

2. 資本ストック額は、四半期別固定資本ストック遡及系列（実質原系列）の民間企業設備の各年10-12月期のもの。

(資料) 内閣府「国民経済計算」より作成

【図表 5】 中部 5 県の民間企業資本ストック額（実質値）と対全国シェアの長期推移



(資料) 内閣府「都道府県別経済財政モデル」より作成

4. 資本ストックの伸び悩みと設備の老朽化

純設備投資（フロー）の勢いが弱まり、資本ストックが伸び悩む状況になってくると、必ず浮上する問題は、資本の新陳代謝が進まないことに伴う、設備の老朽化の進行である。

設備の老朽化の程度を把握する指標としては、資本ヴィンテージ（設備導入後の平均年数）が知られている。内閣府「令和 5 年度年次経済財政報告」で公表された試算によると、わが国の資本ヴィンテージ¹¹【図表 6】は、「失われた 30 年」の期間において急速に上昇し、足元では G7 諸国のなかでみると、イタリアに次いで高水準となっている。

資本ヴィンテージの上昇は、通常、生産性との関連に着目して、生産効率の高い新規設備の導入が進まないと、設備の老朽化が生産効率全体を押し下げている可能性があるとの文脈で語られることが多い。

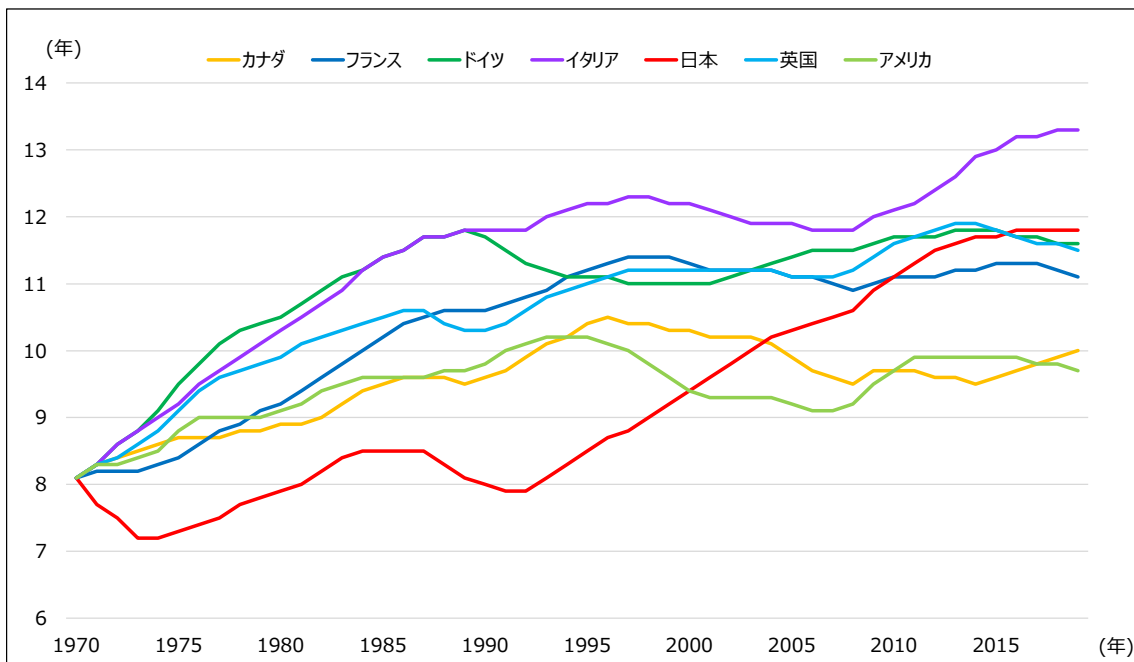
しかしながら、先行研究のなかには、生産性の低い分野から生産性の高い分野への資源の移動に伴う生産性向上の効果はさほどなく、生産性低迷の原因として、既存企業の新製品開発力の低下を指摘するものもある¹²。

この見方は、かねてよりわが国企業の開廃業率が諸外国に比べて低く、企業レベルでの

¹¹ 本データは、経済企画庁「国富調査」（昭和 45 年）を参考に、1970 年末のヴィンテージを各国一律に 8.1 年として仮定して算出したもの。

¹² Hsieh, Chang-Tai., and Peter J. Klenow (2017) を参照のこと。

【図表 6】 G7 諸国の資本ヴィンテージの長期推移



(注) 経済企画庁「国富調査」(昭和 45 年)を参考に、1970 年末のヴィンテージを各国一律に 8.1 年と仮定して算出されたものを転載。

(資料) 内閣府「令和 5 年度 年次経済財政報告」より作成

市場への参入と市場からの退出による企業の新陳代謝が活発ではないとされるわが国において参考となるものであり、川上・宮川(2013)では、わが国既存企業の生産性向上は、米国企業ほどダイナミックではないものの、企業内の製品構成の変化を通じた新陳代謝によるところがある旨紹介されている。そうであれば、現在のわが国にとって資本ヴィンテージを若返りさせる意義としては、単に生産効率の高い新規設備の導入という視点だけでなく、既存企業のイノベーションを活性化して、高付加価値の新製品・新サービスを生み出すための新規設備の導入という視点が極めて重要である。

例えば、日本銀行氷見野副総裁は、2023 年 12 月 6 日に開催された大分県金融経済懇談会において、企業による賃金・価格設定行動を 4 段階に分けて説明した際、第 1 段階が輸入価格の上昇分を販売価格に反映する段階、第 2 段階が物価の上昇分を賃金に反映する段階、第 3 段階が賃上げに伴うコスト増を価格に反映する段階、第 4 段階は、価格戦略に多様性が生まれ、「良い商品を安く」に加えて「魅力ある商品を相応しい価格で」(いわゆる高付加価値化)にも取り組みやすくなり、生産性の向上のための選択肢も広がる段階と位置づけている。現在は第 2 段階から第 3 段階への円滑な移行が注目されている局面にあるが、

その先のまさに第4段階こそが、資本の新陳代謝を伴う設備投資行動に波及するかどうかという点で重要なポイントになるであろう。

企業の設備投資行動において減価償却費を上回る投資水準を意識することは、マクロ的には資本ストックの維持・拡大につながる。これは、前世代の富のストックを毀損することなく後世代へ継承していくという経済学上の「持続可能性（サステナビリティ）」の観点からも重要であり、中部5県はこれまで他の地域と比べて優位な資本ストックの蓄積を進めてきたことを踏まえると、今後の方向性として「ハイティーン資本ストック圏域」を目指すことも期待できる。

併せて、設備の老朽化を放置したままでは、わが国の経済活性化は期待できず、設備投資を通して新たな価値を提供していくためには、資本の新陳代謝を伴うストックの質の向上による資本ヴィンテージの若返りに努めること、とりわけ高付加価値の新製品・新サービス向けの設備投資を積極化していくことが望まれる。その鍵を握るのは、プロダクト・イノベーションへ向けた企業家精神の発揮に尽きる。

なお、現状ではデータの制約により、精度の高い地域別の資本ヴィンテージを試算することは難しい状況にあるため、地域別の資本の新陳代謝の進捗の程度を把握する手掛かりとして、今後は地域別の資本ストックデータの精度向上と、資本ヴィンテージの推計に必要な基礎データの充実を期待したい。

5. 中経連アンケート調査の分析結果にみる中部5県の設備投資の特徴と課題

本節では、これまでの議論を踏まえ、中経連が2023年9月に公表した景況アンケート調査の分析結果から明らかになった会員企業の設備投資行動の特徴と課題を述べる。

「国内の設備投資（有形固定資産計上分）」に関する4つの質問（（1）2022年度実績額と2023年度計画額との大小関係、（2）2023年度計画額と減価償却費との大小関係、（3）2023年度計画における製品・サービスに関連した設備投資の形態、（4）2023年度計画の設備投資の目的¹³）すべてに回答した企業150社¹⁴（対象645社。回答率23.3%）を抽出し、その分析結果をまとめると、以下の通りとなった。

（1）2022年度実績額と2023年度計画額との大小関係について

○2023年度の設備投資計画額が2022年度実績額を上回る企業（以下、「設備投資に積極的

¹³ 4つの質問項目と選択肢の詳細は、＜付録I—アンケート項目—＞の【1】を参照のこと。

¹⁴ 150社の業種別内訳は、製造業69社、非製造業71社、建設業10社となっており、建設業のサンプル数が少ないため、ここでは150社全体での分析にとどめている。

な企業」という。73社)と、2023年度の設備投資計画額が2022年度実績額以下の企業(以下、「設備投資に消極的な企業」という。77社)の割合は、ほぼ半々(前者49%、後者51%)となっている【図表7-(a)】。

(2) 2023年度計画額と減価償却費との大小関係について

○2023年度の設備投資計画額が減価償却費を上回る企業(76社)と、2023年度の設備投資計画額が減価償却費の範囲内にとどまる企業(74社)の割合は、ほぼ半々(前者51%、後者49%)となっている【図表7-(a)】。

(1) と(2)をクロス集計した、「設備投資に対する姿勢(積極的か消極的か)」と「2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係」について

○設備投資に積極的な企業73社のうち、減価償却費を上回る設備投資を計画している企業(57社)の割合は約8割を占める一方、設備投資に消極的な企業77社のうち、減価償却費の範囲内にとどまる企業(58社)の割合は75%を占めている【図表7-(a)】。

ここで、「設備投資に対する姿勢(積極的か消極的か)」と「2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係」との間に関連性があるのかどうかを独立性の検定(2×2分割表)【図表7-(a)】により確認したところ、「両者の間に関連性はない」という帰無仮説 H_0 は有意水準1%で棄却され、両者には統計的に有意な関連性が認められた。したがって、前年度を上回る設備投資を計画する積極的な企業の方が、減価償却費を上回る設備投資を行う傾向にあり、結果として資本ストックの拡大につながるといえる。

(3) 2023年度設備投資計画における製品・サービスに関連した設備投資の形態について

○設備投資に積極的な企業73社では、「①新製品あるいは新サービス向け」と「②既存製品あるいは既存サービス向け」の両方の設備投資を計画する企業(52社)の割合が約7割を占めるが、②のみを計画する企業(18社)の割合も25%を占める。残り3社は①のみを計画する企業である。

○その投資形態(複数回答)を多い順でみると、①のケース55社では、「増設・拡張」(31社、56%)、「更新」(25社、46%)、「新設」(18社、33%)、「維持・補修」(14社、26%)となっている。一方、②のケース70社では、「更新」(47社、67%)、「維持・補修」(44社、63%)、「増設・拡張」(31社、44%)、「新設」(17社、24%)の順となっている【図表8】。

【図表7】 独立性の検定

(設備投資に対する姿勢 × 2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係)

(a) 回答企業150社

			2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係		合 計
			設備投資額>減価償却費	設備投資額≦減価償却費	
設備投資 に対する 姿勢	積極的な企業	観測度数	57	16	73
		期待度数	37.0	36.0	73.0
	消極的な企業	観測度数	19	58	77
		期待度数	39.0	38.0	77.0
合 計		観測度数	76	74	150
		期待度数	76.0	74.0	150.0

<検定結果>

期待度数5未満	自由度	カイ二乗値(χ^2)	p値	クラメール連関係数(V)
なし	1	42.8 ***	6.18E-11	0.53

(注) ***は有意水準1%。V: 0.5≦V<1.0・・・強い関連がある。

(b) 設備老朽化を経営課題と認識している企業32社

			2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係		合 計
			設備投資額>減価償却費	設備投資額≦減価償却費	
設備投資 に対する 姿勢	積極的な企業	観測度数	10	6	16
		期待度数	8.0	8.0	16.0
	消極的な企業	観測度数	6	10	16
		期待度数	8.0	8.0	16.0
合 計		観測度数	16	16	32
		期待度数	16.0	16.0	32.0

<検定結果>

期待度数5未満	自由度	カイ二乗値(χ^2)	p値	クラメール連関係数(V)
なし	1	2.0	0.16	0.25

(注) V: 0.25≦V<0.5・・・関連がある。

(c) 設備老朽化を経営課題と認識していない企業118社

			2023年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係		合 計
			設備投資額>減価償却費	設備投資額≦減価償却費	
設備投資 に対する 姿勢	積極的な企業	観測度数	47	10	57
		期待度数	29.0	28.0	57.0
	消極的な企業	観測度数	13	48	61
		期待度数	31.0	30.0	61.0
合 計		観測度数	60	58	118
		期待度数	60.0	58.0	118.0

<検定結果>

期待度数5未満	自由度	カイ二乗値(χ^2)	p値	クラメール連関係数(V)
なし	1	44.1 ***	3.16E-11	0.61

(注) ***は有意水準1%。V: 0.5≦V<1.0・・・強い関連がある。

【図表8】設備投資に積極的な企業の投資形態の内訳

①新製品あるいは新サービス向け設備投資形態の内訳 (複数回答)

	社数	%	新設	増設・拡張	更新	維持・補修	その他
1 形態	32社 58.2%	9	16.4	○			
		13	23.6		○		
		5	9.1			○	
		5	9.1				○
2 形態	13社 23.6%	3	5.5	○	○		
		1	1.8	○		○	
		7	12.7		○	○	
		2	3.6			○	○
3 形態	9社 16.4%	3	5.5	○	○	○	
		1	1.8	○		○	○
		4	7.3		○	○	○
		1	1.8			○	○
4 形態	1社 1.8%	1	1.8	○	○	○	○
合計	55社		18	31	25	14	1
	%		32.7	56.4	45.5	25.5	1.8

②既存製品あるいは既存サービス向け設備投資形態の内訳 (複数回答)

	社数	%	新設	増設・拡張	更新	維持・補修	その他
1 形態	27社 38.6%	4	5.7	○			
		5	7.1		○		
		9	12.9			○	
		9	12.9				○
2 形態	22社 31.4%	2	2.9	○	○		
		1	1.4	○		○	
		1	1.4	○			○
		3	4.3		○	○	
		2	2.9		○		○
		13	18.6			○	○
3 形態	15社 21.4%	2	2.9	○	○	○	
		1	1.4	○		○	○
		11	15.7		○	○	○
		1	1.4			○	○
4 形態	6社 8.6%	6	8.6	○	○	○	○
合計	70社		17	31	47	44	1
	%		24.3	44.3	67.1	62.9	1.4

ここからわかることは、設備投資に積極的な企業は、「新製品あるいは新サービス向け」と「既存製品あるいは既存サービス向け」の「両利き」の投資が大勢を占めるが、両者の投資形態に違いがみられることである。すなわち、前者の投資形態では、資本ストックの拡大と資本ヴァンテージの若返りにつながりやすい「増設・拡張」「新設」を計画する企業の割合が、後者の投資形態に比べて高くなっている。逆に、後者の投資形態では、資本ストックの拡大と資本ヴァンテージの若返りにつながりにくい「更新」「維持・補修」を計画する企業の割合が、前者の投資形態に比べて高くなっているという特徴がみられる。

- 設備投資に消極的な企業 77 社では、「①新製品あるいは新サービス向け」と「②既存製品あるいは既存サービス向け」の両方の設備投資を計画する企業（64 社）の割合が約 8 割を占めるが、②のみを計画する企業（11 社）の割合が 14%を占める。残り 2 社は①のみを計画する企業である。
- その投資形態（複数回答）を多い順でみると、いずれのケース（①のケース 66 社、②のケース 75 社）も「維持・補修」（①のケース：32 社、49%、②のケース：56 社、75%）、「更新」（①のケース：29 社、44%、②のケース：31 社、41%）、「増設・拡張」（①のケース：19 社、29%、②のケース：13 社、17%）、「新設」（①のケース：9 社、14%、②のケース：10 社、13%）となっている【図表 9】。

【図表9】設備投資に消極的な企業の投資形態の内訳

①新製品あるいは新サービス向け設備投資形態の内訳 (複数回答)

	社数	%	新設	増設・拡張	更新	維持・補修	その他
1 形態	49社	5	7.6	○			
	74.2%	9	13.6		○		
		12	18.2			○	
		19	28.8				○
		4	6.1				○
2 形態	10社	1	1.5	○		○	
	15.2%	3	4.5		○	○	
		6	9.1			○	
3 形態	4社	4	6.1		○	○	
6.1%				○	○	○	
4 形態	3社	3	4.5	○	○	○	
4.5%				○	○	○	
合計	66社		9	19	29	32	4
	%		13.6	28.8	43.9	48.5	6.1

②既存製品あるいは既存サービス向け設備投資形態の内訳 (複数回答)

	社数	%	新設	増設・拡張	更新	維持・補修	その他
1 形態	52社	5	6.7	○			
	69.3%	2	2.7		○		
		10	13.3			○	
		34	45.3				○
		1	1.3				○
2 形態	14社	1	1.3	○		○	
	18.7%	2	2.7		○	○	
		11	14.7			○	○
3 形態	5社	5	6.7		○	○	
6.7%				○	○	○	
4 形態	4社	4	5.3	○	○	○	
5.3%				○	○	○	
合計	75社		10	13	31	56	1
			13.3	17.3	41.3	74.7	1.3

ここからわかることは、設備投資に消極的な企業は、「新製品あるいは新サービス向け」と「既存製品あるいは既存サービス向け」の「両利き」の投資が大勢を占める点では、設備投資に積極的な企業と変わらないが、両者の投資形態に違いがほとんどみられないことである。いずれの投資形態も、資本ストックの拡大と資本ヴィンテージの若返りにつながりにくい「維持・補修」「更新」を計画する企業の割合が高くなっている。とりわけ後者の投資形態では「維持・補修」の割合が極めて高くなっているため、資本の円滑な新陳代謝の足かせになっている可能性がある。

(4) 2023 年度計画の設備投資の目的について

○設備投資の目的（複数回答）【図表 10】は、設備投資に対する姿勢の違いや、新製品・新サービス向け／既存製品・既存サービス向けの区別に関係なく、「能力増強」「省力（省人）化・合理化」「脱炭素・CN・GX 関連」「DX 関連」投資の割合が他の目的（「脱炭素・CN・GX 関連以外の環境・省エネ対策」「DX 関連以外の情報化（IT 化等）」「地政学リスク対応」「経済安全保障対応」「防災・減災・強化対応」）の割合より高くなっている。但し、この特徴は設備投資に積極的な企業の方が、消極的な企業よりも明瞭にみられる。

ここからわかることは、設備投資に積極的な企業の方が、人手不足対応策として資本への代替を進める「省力（省人）化・合理化」投資のほか、近年そのすそ野の広がりに注目が集まる「脱炭素・CN・GX 関連」投資や「DX 関連」投資へ前向きに取り組んでいるとみられることを踏まえると、かかる目的の投資行動をより多くの企業へ広げていくためには、設備投資に対する積極的な姿勢こそが求められるといえる¹⁵。

「脱炭素・CN・GX 関連」投資の促進には、自社内ファンドの活用¹⁶のほか、資金供給

¹⁵ 個社の設備投資の詳細情報は一般に入手困難であるため、＜付録Ⅱ 中部 5 県の設備投資マップ＞では、2024 年 2 月末日までの新聞情報・有報等の公表情報から把握可能な、中部 5 県の近年の主要な設備投資の状況（中部 5 県以外に本社を置く企業も含む）を整理した。掲載企業数は 52 社（長野県 10 社、岐阜県 9 社、静岡県 8 社、愛知県 17 社、三重県 8 社）。投資内容の目的別分類は、公表情報をベースに質問項目(4)の選択肢を参考に、本会で判断したものであることに留意。なお、掲載企業 52 社のなかには景況アンケート調査回答会社が 13 社含まれている。

¹⁶ 例えば、日本特殊陶業の「社内環境ファンド」では、2022 年 4 月に導入した「社内カーボン・プライシング」に基づき、各カンパニーから炭素税として徴収した資金を、CO₂ 排出量削減のための設備投資への補助金として支給している。中部経済新聞 2023 年 11 月 30 日付け 1 面「日本特殊陶業「社内環境ファンド」を運用 ー 部署や子会社に「炭素税」負荷、設備刷新促す ー」を参照のこと。

【図表 10】設備投資の目的

設備投資に積極的な企業

①新製品・サービス向けの設備投資の目的 (複数回答)

社数	脱炭素・ CN・GX 関連	左記以外の 環境・ 省エネ対策	DX関連	左記以外の 情報化(IT 化等)	能力増強	省力 (省人)化・ 合理化	地政学 リスク対応	経済安全 保障対応	防災・ 減災・ 強靱化 対応	その他
55社	27	11	26	21	35	30	1	1	15	1
%	49.1	20.0	47.3	38.2	63.6	54.5	1.8	1.8	27.3	1.8

②既存製品・サービス向けの設備投資の目的 (複数回答)

社数	脱炭素・ CN・GX 関連	左記以外の 環境・ 省エネ対策	DX関連	左記以外の 情報化(IT 化等)	能力増強	省力 (省人)化・ 合理化	地政学 リスク対応	経済安全 保障対応	防災・ 減災・ 強靱化 対応	その他
70社	28	10	30	24	45	37	1	1	17	1
%	40.0	14.3	42.9	34.3	64.3	52.9	1.4	1.4	24.3	1.4

設備投資に消極的な企業

①新製品・サービス向けの設備投資の目的 (複数回答)

社数	脱炭素・ CN・GX 関連	左記以外の 環境・ 省エネ対策	DX関連	左記以外の 情報化(IT 化等)	能力増強	省力 (省人)化・ 合理化	地政学 リスク対応	経済安全 保障対応	防災・ 減災・ 強靱化 対応	その他
66社	24	12	27	24	26	26	0	0	14	4
%	36.4	18.2	40.9	36.4	39.4	39.4	0.0	0.0	21.2	6.1

②既存製品・サービス向けの設備投資の目的 (複数回答)

社数	脱炭素・ CN・GX 関連	左記以外の 環境・ 省エネ対策	DX関連	左記以外の 情報化(IT 化等)	能力増強	省力 (省人)化・ 合理化	地政学 リスク対応	経済安全 保障対応	防災・ 減災・ 強靱化 対応	その他
75社	27	12	27	24	33	29	0	0	16	4
%	36.0	16.0	36.0	32.0	44.0	38.7	0.0	0.0	21.3	5.3

を担う金融機関の役割も大きい。近年はメガバンク・地域金融機関を問わず、SDGs の実現に取り組む企業への新たな融資手法として、「ポジティブ・インパクト・ファイナンス (PIF)」¹⁷や「サステナビリティ・リンク・ローン (SLL)」¹⁸に代表されるサステナブルファイナンスの実行が増えつつあり、設備投資に対する積極的な姿勢を促すうえ

¹⁷ 取引先企業の活動が経済、社会、環境にもたらす影響などを包括的に評価し、事業活動を支援する融資。SDGs 達成への貢献度合いを KPI として設定、外部機関がその評価・適合を確認し、金融機関が定期的にモニタリングを行うもの。

¹⁸ 取引先企業が自身で SDGs 関連の野心的なサステナビリティ・パフォーマンス・ターゲットを事前に設定し、その目標達成度合いに応じて優遇金利を適用するもの。

で、金融面からのインセンティブ付与も期待される。

最後に、上記（１）～（４）の質問項目すべてに回答した 150 社について、景況アンケート調査において経営上の課題（複数回答）¹⁹として「設備老朽化」を選択した企業と選択しなかった企業に分けて、「設備投資に対する姿勢（積極的か消極的か）」と「2023 年度設備投資計画額と減価償却費との大小関係」との間に関連性があるのかどうかを独立性の検定（2×2分割表）【図表 7-(b)(c)】により確認した。

「設備老朽化」を経営課題として認識している企業【図表 7-(b)】は、32 社と 2 割程度にすぎず、しかもこのうち設備投資に積極的な企業は 16 社と半分の割合にとどまっている。さらに、「両者の間に関連性はない」という帰無仮説 H_0 は有意水準 10%でも棄却されず、両者の関連性の有意性は統計的には定かではないという結果となった。

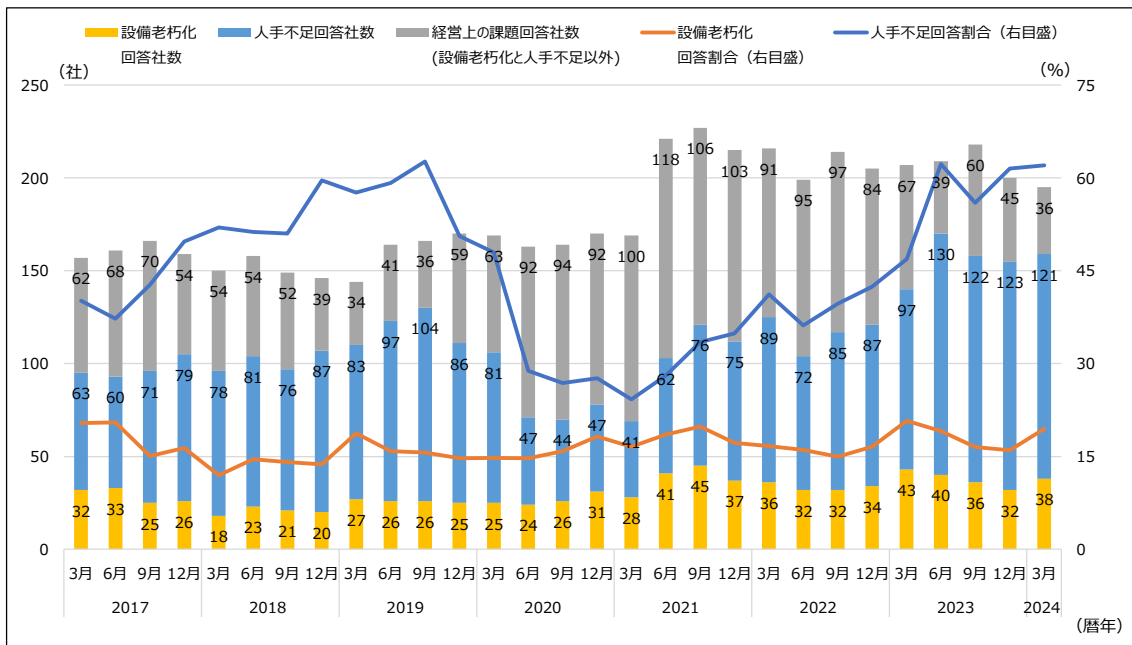
資本ヴィンテージが高水準にあるにも関わらず、設備老朽化を経営課題と認識している企業の割合が低いことに加えて、設備老朽化を経営課題と認識している企業に、設備投資の積極化と、減価償却費を上回る設備投資との間の関係性が定かでない点が、今後の設備投資行動の活性化にあたっての課題の一つといえる。

因みに、景況アンケート調査の各時点において、設備老朽化を経営課題と認識している企業の割合の推移【図表 11】を確認可能な 2017 年 3 月調査から 2024 年 3 月調査までの期間でも、12~21%の間で上下動しており、上昇トレンドはみてとれない。設備老朽化を経営課題と認識している企業の割合が低位で推移している一因としては、償却が進んでいる資本ストックでも、それにより生み出される「既存製品あるいは既存サービス」の需要が一定程度存在していることが関係しているものと思われる。

他方、「設備老朽化」を経営課題と認識していない企業【図表 7-(c)】は、118 社と 8 割程度にのぼり、設備投資に対する姿勢はほぼ二分される。設備投資に積極的な企業 57 社のうち、減価償却費を上回る設備投資を計画している企業（47 社）の割合は約 8 割を占める一方、設備投資に消極的な企業 61 社のうち、減価償却費の範囲内にとどまる企業（48 社）の割合は約 8 割を占めている。「両者の間に関連性はない」という帰無仮説 H_0 は有意水準 1%で棄却され、両者には統計的に有意な関連性が認められ、全体の 150 社ベースの結果【図表 7-(a)】と同じであった。すなわち、設備老朽化を経営課題と認識していないにも関わらず、前年度を上回る設備投資を計画する積極的な企業の方が、減価償却費を上回る設備投資を行う傾向にあり、結果として資本ストックの拡大を期待できることが明らかと

¹⁹ 質問項目と選択肢の詳細は、<付録 I アンケート項目>の【2】(1)を参照のこと。

【図表 11】 「設備老朽化」と「人手不足」を経営課題と認識している企業数とその割合の推移



なった。

さらに、その製品・サービスに関連した設備投資の形態を確認したところ、全体の 150 社ベースの結果【図表 8】と同じ傾向にあることがわかった²⁰。すなわち、「新製品あるいは新サービス向け」の投資形態では、資本ストックの拡大と資本ヴァンテージの若返りにつながりやすい「増設・拡張」「新設」を計画する企業の割合が、「既存製品あるいは既存サービス向け」の投資形態に比べて高くなっている。

しかしながら、設備老朽化を経営課題と認識していない企業のうち、設備投資に消極的な企業には課題がある。その製品・サービスに関連した設備投資の形態を確認したところ、全体の 150 社ベースの結果【図表 9】と同じ傾向にあることがわかった²¹。すなわち、「新製品あるいは新サービス向け」と「既存製品あるいは既存サービス向け」いずれの投資形

²⁰ 設備投資に積極的な企業 57 社の投資形態(複数回答)を多い順でみると、「①新製品あるいは新サービス向け」のケース 42 社では、「増設・拡張」(25 社, 60%)、「更新」(18 社, 43%)、「新設」(15 社, 36%)、「維持・補修」(8 社, 19%)となっている。一方、「②既存製品あるいは既存サービス向け」のケース 54 社では、「更新」(36 社, 67%)、「維持・補修」(31 社, 57%)、「増設・拡張」(27 社, 50%)、「新設」(16 社, 30%)の順となっている。

²¹ 設備投資に消極的な企業 61 社の投資形態(複数回答)を多い順でみると、いずれのケース(①のケース 53 社、②のケース 59 社)も「維持・補修」(①のケース: 26 社, 49%、②のケース: 44 社, 75%)、「更新」(①のケース: 21 社, 40%、②のケース: 22 社, 37%)、「増設・拡張」(①のケース: 15 社, 28%、②のケース: 10 社, 17%)、「新設」(①のケース: 5 社, 9%、②のケース: 5 社, 9%)となっている。

態も、資本ストックの拡大と資本ヴィンテージの若返りにつながりにくい「維持・補修」「更新」を計画する企業の割合が高くなっており、とりわけ後者の投資形態では「維持・補修」の割合が極めて高くなっているため、資本の円滑な新陳代謝の足かせになっている可能性がある。前者の投資形態でも「維持・補修」「更新」の割合が高いのは、革新的なイノベーションを伴う「新製品あるいは新サービス向け」の高付加価値型の投資ではなく、「既存製品あるいは既存サービス」の改良型にとどまる投資によるところが大きいのではないかとと思われる。

なお、「設備老朽化」を経営課題と認識していない企業のなかには、近年最大の経営課題とされることが多くなった人手不足を指摘する企業が71社と6割を占めており、そのうち28社・4割程度が当該景況アンケートの別の質問項目で設けた人手不足の対応策²²の一つとして、省力(省人)化投資をあげている²³。人手不足問題は、人口減少下にあるわが国が向き合わざるを得ない長期的な課題であるため、その解消策の一つとして、資本への代替による対応は今後とも継続していく可能性が高い²⁴。

6. おわりに — 政府はじめ関係機関への提言

以上の分析結果を踏まえて、今後の企業の設備投資行動の活性化を考えるにあたって、以下の2点を政府はじめ関係機関へ提言する。

第1点は、地域レベルの資本ストックデータ公表上の改善に関する提言である。今後、中部5県が安定的な「ハイティーン投資圏域」を堅持し、かつ資本蓄積を軸とした経済の好循環による「ハイティーン資本ストック圏域」を目指す場合、従来のフローデータだけでなく、経済学上の見地に立った「持続可能性(サステナビリティ)」をエビデンスで確認する必要があり、そのためにはストックデータの併用が不可欠となる。設備投資の蓄積結果である資本ストックデータの地域レベルの開示は十分でなく、今後は内閣府「都道府

²² 質問項目と選択肢の詳細は、<付録I —アンケート項目—>の【2】(2)を参照のこと。

²³ 景況アンケート調査の各時点において、人手不足を経営課題として認識している企業の割合の推移【図表11】を確認可能な2017年3月調査から2024年3月調査までの期間で見ると、コロナ禍前の2019年9月調査では6割台まで高まったのち、コロナ禍入りで一旦2割台まで低下したものの、コロナ禍明けの2023年6月以降は、再び概ね6割台へ戻っている。

²⁴ 同じく、2023年9月時点の景況アンケート調査において、人手不足を経営課題として認識している企業の対応策(複数回答)を多い順で見ると、「採用(中途を含む)」、「業務の効率化(不要な業務の洗い出しを含む)・平準化」に続いて、「来年度の賃上げ」、「再雇用」、「省力(省人)化投資」の3項目が同程度、「賃上げ以外の処遇改善(賞与・一時金、福利厚生)」、「教育・能力開発の強化」、「業務量の抑制」となっており、複数の対応策をとりながら人材確保に努めている様子が見えてくる。

県別経済財政モデル」で公表されている都道府県別の民間企業資本ストックの精度向上と、当該データの内閣府「県民経済計算」のなかでの同時公表を要望する。併せて、地域別の資本ヴィンテージの推計に必要な基礎データの充実を期待する。

第2点は、資本の新陳代謝を促進するうえでの政策支援の強化に関する提言である。現在、わが国全体でみた資本ヴィンテージが高水準にあるなか、企業が設備老朽化を経営課題と認識し、積極的な投資姿勢に転じることができるよう、革新的なイノベーションを伴う「新製品あるいは新サービス向け」の高付加価値型の投資に対しては優遇税制による支援を要望する。その際、近年最大の経営課題とされる人手不足対応策として省力（省人）化投資を併用する企業に対しては、一層の優遇措置を期待する。

また、政府が推進する GX 関連の新規投資を拡大させていくにあたっては、温室効果ガスの排出削減が困難な老朽化した設備（レガシー設備）の縮小や廃棄が、とりわけ化学や鉄鋼等の重厚長大産業では課題になっており、既存設備の縮小や廃棄にあたっては業界関係者のみならず、地域社会との密接な調整が不可欠といわれる。とりわけ、レガシー設備の廃棄の過程で競合企業同士の情報共有が発生する場合は、競争手段の制限や新規参入の制限といった競争制限効果をもたらし、独占禁止法に抵触する恐れがあるという問題がある²⁵。このため公正取引委員会は、今春、条件付きで企業間での情報交換を認め、独占禁止法の適用対象とならない行為と明示して脱炭素に向けた取り組みを促すべく、脱炭素につながる企業の共同事業に関する指針を改定した²⁶。かかる動きを後押しするため、広域にわたる設備の共同スクラップ&ビルドを円滑に図る優遇税制の創設を求める。

【担当】

神 藤 浩 明（中部圏社会経済研究所 フェロー／中部経済連合会 調査部 審議役・調査部長）

松 田 華 保 子（日本政策投資銀行 東海支店業務課 副調査役／前中部経済連合会 調査部 主任）

²⁵ レガシー設備の共同廃棄と独占禁止法との関連性については、江田(2023)を参照のこと。

²⁶ 指針改定の動きは、日本経済新聞 2024年1月6日付け5面「企業の設備共同廃棄 脱炭素なら一部容認—公取委、独禁法の指針改定—」で報道されたところであるが、本年4月24日に改定された。詳細は公正取引委員会のウェブサイトの「グリーン社会の実現に向けた事業者等の活動に関する独占禁止法上の考え方」の改定についての生産設備の共同廃棄想定例12と16を参照のこと。

参考文献

伊丹敬之(2024)『漂流する日本企業 一どこで、なにを、間違え、迷走したのか?』東洋経済新報社

江田覚(2023)「issues of the day GX を左右する設備廃棄、独禁法への留意が課題に」『公研』2023年8月号 No.720. 公益産業研究調査会

川上淳之・宮川努(2013)「日本企業の製品転換とその要因」財務省財務総合政策研究所『フィナンシャル・レビュー』112号, 55-79頁。

倉阪秀史(2021)『持続可能性の経済理論 — SDGs 時代と「資本基盤主義」』東洋経済新報社

内閣府『令和5年度年次経済財政報告』

氷見野良三(2023)『最近の金融経済情勢と金融政策運営 —大分県金融経済懇談会における挨拶—』日本銀行2023年12月6日

宮川努(2018)『生産性とは何か —日本経済の活力を問いなおす』筑摩書房

宮永健太郎(2023)『持続可能な発展の話 —「みんなのもの」の経済学』岩波書店

Fiber, Irving(1906) “*The Nature of Capital and Income*”, The Macmillan Company.

Hsieh, Chang-Tai., and Peter J. Klenow (2017) “*The Reallocation Myth*”, presented at the Federal Reserve of Kansas City Economic Symposium on Fostering a Dynamic Global Economy.

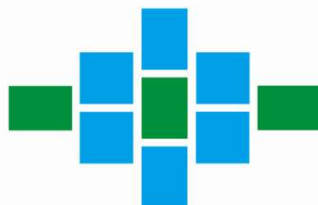
最近の中部社研経済レポート

No.	発表年月日	タイトル
40	2024年5月29日	中部5県の設備投資・資本ストックの特徴と課題 ー中経連アンケート分析結果を踏まえたインプリケーションー
39	2024年4月24日	中部圏の建設業における「2024年問題」 ～不足する労働力の推計～
38	2024年2月9日	中部圏の運輸業における「2024年問題」 ～不足する労働力の推計～
37	2023年10月12日	2020年以降の実質総雇用者所得の変動要因について
36	2023年7月14日	2022年の物価上昇と家計支出 ～家計モデルの応用による支出増減の要因分析～
35	2023年4月28日	中部圏の経済動向 ー2022年の回顧と中部圏景気基準日付の設定ー
34	2022年8月9日	物価上昇と家計負担の増加について～北陸・東海の世帯で全国上回る負担増、高齢世帯と低所得世帯では一段と厳しく～
33	2021年7月29日	中部圏景気基準日付（景気の暫定山）の設定について
32	2021年7月15日	財政ポピュリズムを排して0票世代の権利を守るためには何が必要なのか？
31	2021年7月8日	よりよき財政を実現するには？ー財政破綻論争を超えてー
30	2021年6月15日	世代会計から見た財政健全化の必要性について
29	2021年3月9日	ギャンブルを続ける日本財政 ～10年後の国の「財政破綻確率」は50%～
28	2021年1月15日	2020、2021年度 民間企業設備の見通しについて ～コロナ禍における設備投資の動向～

<https://www.criser.jp/bunnseki/report.html>

No.27以前のレポートは上記 URL から検索できます

本レポートは、わたしたちの社会・経済に関するタイムリーな話題を、平易かつ簡潔に解説するために執筆されているものです。レポート内の意見や予測等は執筆時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利は公益財団法人中部圏社会経済研究所にあります。レポートに掲載されているあらゆる内容の無断転載・複製を禁じます。本レポートに関するお問い合わせは、criser@criser.jpにご連絡下さい。



Chubu Region Institute for Social and Economic Research

公益財団法人
中部圏社会経済研究所

一般社団法人
中部経済連合会
CENTRAL JAPAN ECONOMIC FEDERATION