

景気動向指数の利用の手引き

景気動向指数は、生産、雇用など様々な経済活動での重要かつ景気に敏感に反応する指標の動きを統合することによって、景気の現状把握及び将来予測に資するために作成された指標である。

景気動向指数には、コンポジット・インデックス（C I）とディフュージョン・インデックス（D I）がある。C Iは構成する指標の動きを合成することで景気変動の大きさやテンポ（量感）を、D Iは構成する指標のうち、改善している指標の割合を算出することで景気の各経済部門への波及の度合い（波及度）を測定することを主な目的とする。

従来、景気動向指数はD Iを中心とした公表形態であったが、近年、景気変動の大きさや量感を把握することがより重要になっていることから、C Iを算出することとした。

しかし、D Iも景気の波及度を把握するための重要な指標であることから、参考指標として引き続き、作成・公表している。なお、景気転換点の判定等にはヒストリカルD I（後述の「IV 景気基準日付」を参照）を用いている。

C IとD Iには、それぞれ、景気に対し先行して動く先行指数、ほぼ一致して動く一致指数、遅れて動く遅行指数の3つの指標がある。景気の現状把握に一致指数を利用し、先行指数は、一般的に、一致指数に数ヶ月先行することから、景気の動きを予測する目的で利用する。遅行指数は、一般的に、一致指数に数ヶ月から半年程度遅行することから、事後的な確認に用いる。

C IとD Iは共通の指標を採用しており、現在は、先行指数8、一致指数5、遅行指数6の19系列である。

なお、景気動向指数は、各経済部門から選ばれた指標の動きを統合して、単一の指標によって景気を把握しようとするものであり、すべての経済指標を総合的に勘案して景気を捉えようとするものではないことに留意する必要がある。

I CIの概要と利用の仕方

<目的>

C Iは、主として景気変動の大きさやテンポ（量感）を測定することを目的としている。

<利用の仕方>

一般的に、一致C Iが上昇している時は景気の拡張局面、低下している時は後退局面であり、一致C Iの動きと景気の転換点は概ね一致する。一致C Iの変化の大きさから、景気の拡張又は後退のテンポを読み取る。ただし、例えば景気の拡張局面においても、一致C Iが単月で低下するなど、不規則な動きも含まれていることから、移動平均値をとることにより、ある程度の期間の月々の動きをならしてみることが望ましい。毎月の統計表には、足下の基調の変化をつかみやすい3ヶ月後方移動平均と、足下の基調の変化が定着しつつあることを確認する7ヶ月後方移動平均をあわせて掲載している。

景気の基調をみる上では、経済活動の拡張（又は後退）がある程度の期間、持続しているか、またある程度の大きさで変化しているかが重要である。したがって、一致C Iが続けて上昇（又は下降）していても、その期間が極めて短い場合は、拡張（又は後退）と見なすことは適当でない。また、一致C Iがこれまでの基調と逆方向に十分に振れてから、その基調が変化したと見なすことが望ましい。

<作成方法の概要>

1 採用系列を選択する

(1) 各経済部門を代表する指標を探す。

【考え方】幅広い経済部門

①生産 ②在庫 ③投資 ④雇用 ⑤消費 ⑥企業経営

⑦金融 ⑧物価 ⑨サービス

(2) 景気循環の対応度や景気の山谷との関係等を満たす指標を探す

【考え方】6つの選定基準

①経済的重要性 ②統計の継続性・信頼性 ③景気循環の回数との対応度

④景気の山谷との時差の安定性 ⑤データの平滑度 ⑥統計の速報性

(3) 各経済部門から景気循環との関係を踏まえ選択する

【考え方】先行（主に需給の変動）、一致（主に生産の調整）、遅行（主に生産能力の調整）

2 各採用系列の前月と比べた変量を算出する

【考え方】各経済部門の代表的な指標の前月からの変動を計測する。

【計算方法】

- 各採用系列について、対称変化率（注1）を求める。

$$\text{前月と比べた変化率} = \frac{\text{当月値} - \text{前月値}}{(\text{当月値} + \text{前月値}) / 2} \times 100$$

- ただし、負の値を取る系列（前年同月比を系列とするもの）や比率（有効求人倍率など）になっている系列は、対称変化率の代わりに前月差を用いる。
- なお、景気が拡張しているときに下降する逆サイクルの系列については、符号を逆転させる。符号の逆転により、景気と同方向に動く系列として扱うことが可能になる。

3 各採用系列の変化の量感を求める

過去の平均的な動きと比較した変動の大きさ（量感）を見るため、振れ幅の目安と変化率のトレンドを求め、基準化変化率を算出する。

(1) まず振れ幅の目安を求める。（注2）

【考え方】

各系列の平均的な振幅を求め、後述の基準化に用いる他、外れ値を判断するための基準にも用いる。振幅の目安となる統計的指標のうち、外れ値に左右されない四分位範囲を用いる。

【計算方法】

各採用系列において、前月からの変化率を大きい順に並び替え、上位25%値と下位25%値との差（四分位範囲）を求める。

$$\boxed{\text{四分位範囲} = \text{上位 } 25\% \text{ 値} - \text{下位 } 25\% \text{ 値}}$$

(2) 外れ値を刈り込む。 (注 3)

【考え方】

外れ値による C I の値の振れの影響を抑えるため、各採用系列の急激な変動部分を刈り込む。それを合成した C I は、景気変動の量感を安定的に捉えることができる。

【計算方法】

- ・各採用系列の前月からの上昇（下降）幅が「閾値×四分位範囲」以上の場合は外れ値とし、上昇（下降）幅を「閾値×四分位範囲」で置き換える。
- ・閾値は、全ての系列に共通の値を用いる（現在 **1.97**）。

(3) 変化率のトレンドを求める。

【考え方】

- ・移動平均により、各採用系列の変化率の長期的な傾向（トレンド）を求める。
景気循環よりもなめらかな直線的な動きを示す。
- ・移動平均にも様々あるが、将来の値が欠損することから、後方移動平均を計算する。また、平均的な過去の景気の一循環の期間を考慮し、60 ヶ月後方移動平均を求める。

【計算方法】

変化率のトレンド = 刈り込み後の前月からの変化量について、当月を含む過去 60 ヶ月間を平均したもの

(4) 基準化する。

【考え方】

- ・各採用系列の前月からの変化率（刈り込み後）を見ると、トレンドがプラスを示す系列もあればマイナスを示す系列もあり、更に、変化率の振幅が大きい系列もあれば小さい系列もある。
- ・変化率のトレンドと振幅を調整することによって、各採用系列の変化率を、量感（基準化変化率）の形に揃える。

【計算方法】

$$\text{基準化変化率} = \frac{\text{刈り込み後の前月からの変化率} - \text{変化率のトレンド}}{\text{四分位範囲}}$$

4 各採用系列の量感を合成する (注 4)

【考え方】

- ・各採用系列の基準化変化率を平均する（合成基準化変化率）。
- ・同様に、変化率のトレンドと四分位範囲の平均を求め（合成トレンド、合成四分位範囲）、基準化と逆の操作を行い、変化の大きさを復元する（合成変化率）。

【計算方法】

合成変化率 = 変化率のトレンドの採用系列の平均 + 四分位範囲の採用系列の平均
× 基準化変化率の採用系列の平均

5 前月の C I の値に累積する

【考え方】

- ・合成変化率は、前月と比較した変化の量感を表している。水準（指数）に戻すため、前月の C I に合成変化率を掛け合わせることにより、当月 C I を計算する。
- ・ただし、各採用系列の前月に対する変化率は、主に対称変化率により計算されており、これらを合成した合成変化率についても、C I の対称変化率として扱う。そのため、当月 C I は、以下の式のように累積させて求める。

【計算方法】

$$\text{当月の C I} = \text{前月の C I} \times \frac{(200 + \text{合成変化率})}{(200 - \text{合成変化率})}$$

(注 1) 対称変化率では、例えば、ある指標が 110 から 100 に低下した時（9.5% 下降）と、100 から 110 に上昇した時（9.5% 上昇）で、変化率の絶対値が同じになる。

(注 2) 毎年 **1 月分公表** 時点で 1 年分データを追加し、昭和 61 年 1 月分から直近の 12 月分までの期間で四分位範囲を計算する。

(注 3) 闘値は、毎年 **1 月分公表** 時点で、昭和 61 年 1 月分から直近の 12 月分までの一致系列データから、5% の外れ値を算出するよう求め直している。

(注 4) 先行 C I と遅行 C I の合成トレンドは、それぞれの採用系列から計算したものではなく、一致 C I の採用系列によって計算された合成トレンドを用いている。各 C I で共通のトレンドを用いることで、比較しやすくなる。

II DIの概要と利用の仕方

<目的>

DIは、景気拡張の動きの各経済部門への波及度合いを測定することを主な目的とする。

<利用の仕方>

DIは採用系列のうち改善している指標の割合のことで、景気の各経済部門への波及の度合いを表す。月々の振れがあるものの、一致DIは、景気拡張局面では50%を上回り、後退局面では下回る傾向がある。

DIは、景気の拡張が経済活動のより多くの分野に浸透していったことを示す指標であり、景気拡張が加速していることを示すものではないことに注意が必要である。また、毎月公表されるDIは、景気転換点を判定するヒストリカルDIとは異なる指標である。

<作成方法>

採用系列の各月の値を3ヶ月前の値と比較して、増加した時には+を、保合いの時には0を、減少した時には-をつける（変化方向表）。

その上で、先行、一致、遅行の系列群ごとに、採用系列数に占める拡張系列数（+の数）の割合（%）をDIとする。

$$DI = \frac{\text{拡張系列数}}{\text{採用系列数}} \times 100 \text{ (%)}$$

(保合い(0)の場合は0.5としてカウントする)

なお、各月の値を3ヶ月前の値と比較することは、不規則変動の影響を緩和させる効果がある。3ヶ月前と比較して増加、減少、同一水準であることは、3ヶ月移動平均の値が前月と比較して増加、減少、同一水準であることと同じである。

III CIとDIとの違い

DIは景気の各経済部門への波及の度合いを表す指標であり、各採用系列が大幅に拡張しようと、小幅に拡張しようと、拡張系列の割合が同じならば同じDIが計測される。CIは景気の強弱を定量的に計測する指標であり、DIが同じ数値で計測されたとしても、各採用系列が大幅に拡張していればCIも大幅に上昇し、各採用系列が小幅に拡張しているならばCIも小幅に上昇する。このように、CIは、DIでは計測できない景気の山の高さや谷の深さ、拡張や後退の勢いといった景気の「量感」を計測することができる。

一方、DIが異なる数値で計測されたとしても、多くの系列で小幅に拡張した時と、一部の系列が大幅に上昇した時とで、同じCIの上昇幅が得られる場合がある。このように、CIの変化幅そのものからは経済部門の相違を把握することが難しいため、CIの変化幅に対する各採用系列の寄与度やDIをあわせて利用するのが望ましい。

IV 景気基準日付

山口県では、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、主要経済指標の中心的な転換点である景気基準日付（山・谷）を設定している。

景気基準日付は、一致C I の各採用系列によるヒストリカルD I を作成し、この動きを中心に、他の主要経済指標の動向や専門家からの意見等を踏まえて総合的に判断して設定する。このヒストリカルD I は、個々のC I 採用系列ごとに山と谷を設定し（これを特殊循環日付という）、谷から山にいたる期間はすべて上昇（プラス）、山から谷にいたる期間はすべて下降（マイナス）として、D I を算出したものである。個々の系列の月々の不規則な動きをならして変化方向を決めているため、それから計算されるヒストリカルD I は比較的滑らかで、景気の基調的な動きを反映したものとなる。一致指数の採用系列から作成したヒストリカルD I が 50% ラインを下から上に切る直前の月が景気の谷、上から下に切る直前の月が景気の山に対応する。

なお、個々の系列の山谷の日付の設定は、米国の NBER(National Bureau of Economic Research)で開発された Bry-Boschan 法によって行っている。この手法は、山と谷との間隔が 5 ヶ月以上必要であるとか、一循環の長さは 15 ヶ月以上必要であるといったルールを条件として与え、12 ヶ月移動平均等を掛けるなどして、山谷を確定していく手法であり、それを実際に運用するコンピュータ・プログラムとともに紹介された。

景 気 基 準 日 付

| | 山 口 県 景 気 動 向 指 数 (YDI) | | | | | | 全 国 景 気 動 向 指 数 | | | | | |
|--------|-------------------------|---------|---------|------|------|--------|-----------------|--------------|--------------|------|------|-------|
| | 谷 | 山 | 谷 | 期 間 | | | 谷 | 山 | 谷 | 期 間 | | |
| | | | | 拡 張 | 後 退 | 全 周 期 | | | | 拡 張 | 後 退 | 全 周 期 |
| 第 1 循環 | 昭和 — | 昭和 — | 昭和 — | — | — | — | 昭和 — | 昭和 26年 6月 | 昭和 26年10月 | — | 4か月 | — |
| 第 2 循環 | — | — | — | — | — | — | 26年10月 | 29年 1月 | 29年11月 | 27か月 | 10か月 | 37か月 |
| 第 3 循環 | — | — | — | — | — | — | 29年11月 | 32年 6月 | 33年 6月 | 31か月 | 12か月 | 43か月 |
| 第 4 循環 | — | 36年10月 | 36年 3月 | — | 17か月 | — | 33年 6月 | 36年12月 | 37年10月 | 42か月 | 10か月 | 52か月 |
| 第 5 循環 | 38年 3月 | 40年 1月 | 40年12月 | 22か月 | 11か月 | 33か月 | 37年10月 | 39年10月 | 40年10月 | 24か月 | 12か月 | 36か月 |
| 第 6 循環 | 40年12月 | 45年 9月 | 47年 4月 | 57か月 | 19か月 | 76か月 | 40年10月 | 45年 7月 | 46年12月 | 57か月 | 17か月 | 74か月 |
| 第 7 循環 | 47年 4月 | 48年12月 | 50年 9月 | 20か月 | 21か月 | 41か月 | 46年12月 | 48年11月 | 50年 3月 | 23か月 | 16か月 | 39か月 |
| 第 8 循環 | 50年 9月 | 52年 2月 | 53年 4月 | 17か月 | 14か月 | 31か月 | 50年 3月 | 52年 1月 | 52年10月 | 22か月 | 9か月 | 31か月 |
| 第 9 循環 | 53年 4月 | 55年 4月 | 56年 5月 | 24か月 | 37か月 | 61か月 | 52年10月 | 55年 2月 | 58年 2月 | 28か月 | 36か月 | 64か月 |
| 第10循環 | 56年 5月 | 60年 7月 | 62年 3月 | 26か月 | 20か月 | 46か月 | 58年 2月 | 60年 6月 | 61年11月 | 28か月 | 17か月 | 45か月 |
| 第11循環 | 62年 3月 平成 | 3年 7月 | 5年12月 | 52か月 | 29か月 | 81か月 | 61年11月 平成 | 3年 2月 | 5年10月 | 51か月 | 32か月 | 83か月 |
| 第12循環 | 5年12月 | 9年 6月 | 11年 2月 | 42か月 | 20か月 | 62か月 | 5年10月 | 9年 5月 | 11年 1月 | 43か月 | 20か月 | 63か月 |
| 第13循環 | 11年 2月 | 12年12月 | 14年 2月 | 22か月 | 14か月 | 36か月 | 11年 1月 | 12年11月 | 14年 1月 | 22か月 | 14か月 | 36か月 |
| 第14循環 | 14年 2月 | 20年 5月 | 21年 4月 | 75か月 | 11か月 | 86か月 | 14年 1月 | 20年 2月 | 21年 3月 | 73か月 | 13か月 | 86か月 |
| 第15循環 | 21年 4月 | 23年10月 | 24年10月 | 30か月 | 12か月 | 42か月 | 21年 3月 | 24年 3月 | 24年 11月 | 36か月 | 8か月 | 44か月 |
| 第16循環 | 24年10月 (30年11月) | (2年8月) | 73か月 | 21か月 | 94か月 | 24年11月 | 30年10月 | 2年5月 | 71か月 | 19か月 | 90か月 | |

注) 全国は、内閣府経済社会総合研究所作成によるものである。

※()は暫定的に設定したものである。

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