

高松高商論叢

第十六卷第二號

(昭和十六年
六月二十五日發行)

日本景氣指數 (一)

北條時重

第一總說

一、はしがき

景氣變動の研究には理論的研究と統計的實證的研究とがある。本稿は主ら統計的研究を目的とするのである。景氣變動は資本主義經濟組織に於ける量的變動である。景氣が好くなれば投機が盛んになり株價が上騰し、物價高を來たし、生産が活潑となり輸出入貿易が活況を呈し、資金需要關係より貸出高が増加し、取引が頻繁となり従つて手形交換高が増加する等の經濟界の動きを爲し、不況となれば之等の反對現象を呈するのである。

景氣指數は過去長期間に亘る景氣變動を知り併せて將來數箇年の景氣を豫測する所謂景氣觀測の用に供するも

のである。

本邦に於ける景氣指數に就いては田村市郎氏が「我國の景氣循環と景氣指數」なる著述に於て昭和三年迄の日本綜合指數を發表せられて居り又東洋經濟新報社の事業活動指數及び三菱經濟研究所の財界指標がある。然るに筆者が更に日本景氣指數を算定し此處に發表する所以は我國の經濟情勢が昭和六年の滿洲事變を轉機として自由經濟から統制經濟に移行し、從來の律動的經濟變動即ち投機變動が商況の變動に規律的に先行し、金利變動が商況の變動に規律的に遅れて變動するが如き律動的變動に餘程異狀を來たし、換言すれば從來の自由經濟組織下に於ける景氣指數では物價指數を中心とし他の諸經濟系列がそれと密接なる動きを爲したのであるが昭和七、八年以後は物價指數を多少中心としながらも他の諸系列はそれと少からず離れた動きを爲すので其等の實際の状態を明確にせんと試みたのである。再言すれば從來の景氣指數に於ては價格面と數量面の變動が密接なる相互依存關係を保持してゐたのであるが近來は價格面に先づ統制が加はり更に數量面に及ぶ始末で近來の景氣變動の研究に於ては從來より一層物の數量的資料を重要視せざるべからざるに至つた。吾人は上述の如き見地より日本景氣指數を求めんとするのである。併し乍ら景氣指數の作成は極めて煩雜なる計算を要し到底完全なものを作成し得ず不満足なる點多々存するも、過去一年數箇月を費し爲めに資料の古くなる惧れあるを以つて日本景氣指數の一標本を世に提供する考へで此處に發表する次第にて斯界に多少なりとも參考たり得ば望外の幸ひである。

二、景氣變動

然らば景氣變動は何に依つて求め得られるかを次に簡単に述べんに、一般に經濟現象に於ける量的變動は四つの變動に分析される、即ち(イ)趨勢變動、(ロ)偶然變動、(ハ)季節變動、(ニ)循環變動である。趨勢變動は經濟變動の長期間に於ける發展的傾向を示す變動にして反復されざる單一變動である。偶然變動は自然的或は經濟的原因に依り突發的に惹起する不規則變動である。季節變動は例へば金利が毎年六月末、十二月末に高くなり、貨物發送噸數が年末或は年度末に多くなる如き一年間に季節的に變化する動きである。循環變動は長期間を周期とし反復される律動的變化である。景氣變動は實に此の最後の循環變動に依つて把握される變動である。

三、景氣循環指數の範式

上述の如く經濟變動は四つの變動即ち趨勢變動、偶然變動、季節變動、循環變動を含み景氣變動は其の内の循環變動に依つて表現されるのであるから個別の經濟變動に於ける景氣變動の測定は其等の經濟變動から趨勢變動、季節變動、偶然變動を除去すればよいのであるが其の内偶然變動の除去は困難にして又明瞭なる自然的或は經濟的要因に依る偶然變動にはそれ自身意味を有するので個別の經濟變動に於ける景氣變動は偶然變動を含む循環變動を先づ測定するのが通例である。斯くして景氣指數の構成要素たる個別の景氣循環指數は次の範式に依つて求めらる。それはパーソン教授の方法として一般に廣く用ひられ著名なる方法であるから吾人も此の範式に依つたのである。それは與へられた資料の月別の値と月別の趨勢値との差を求め即ち趨勢線の上下の振幅を求め、其等

の振幅は各趨勢値に依つて價值を異にするを以つてそれを各月趨勢値にて除し各月趨勢値を單位とする指數に換算し、次に季節指數を控除するのである。即ち

$$\text{循環指數} = (\text{月別資料} - \text{月別趨勢値}) + \text{月別趨勢値} - \text{季節指數}$$

之れは次の範式と同價值である。

$$\text{循環指數} = \text{月別資料} - \text{月別趨勢値} - \text{季節指數}$$

此の範式に於て月別資料を月別趨勢値にて除するのは趨勢の影響を除かんが爲めにしてそれから季節指數を差引けば循環指數が得られる理である。吾人は計算を簡單にする爲めに此の後者の範式に依つたのである。

循環指數を求むるに次の如き方法もある。

$$\text{循環指數} = \text{月別資料} + (\text{月別趨勢値} \times \text{季節指數})$$

。此の範式は資料が變化の激しい場合には妥當であるやうに思はれるが統一上吾人の研究では全部前式に依つたのである。

四、趨勢値測定法

各月の趨勢値は經濟系列を圖示せる折線に最も適合せる曲線に於ける各月の値である。其の適合曲線を求むるに、移動平均法に依る方法と最小自乗法に依る方法とあり。移動平均法は原系列に於て或年月を中心とし其の前

後數箇年月の値をとり、それを平均して其の中心年月の移動平均とし、斯かる平均値を各年月毎に求めて行く方法である。最小自乗法は原系列を示す折線圖とそれに適する曲線との高さ（縦座標）の差の自乗の總和を最小ならしむるやうに其の適合曲線を求むる方法である。

吾人は投機線に付き移動平均法を用ひし外主として最小自乗法に依る適合曲線（趨勢線）を求めたのであるが物價指數に就いては主ら對數二次曲線を用ひ他の系列には主として普通の二次曲線を用ひたのである。但し其の場合に與へられた月別資料を平均して得た年別資料に基き適合曲線を算定し、次いで月別適合曲線を上述年別趨勢線と等しき割合の趨勢を有すると看做し算定したのである。尙其の詳細は個別的研究の場合に述べん。

五、季節指數測定法

季節指數は前述の如く一年間内に於ける季節變動を示す指數であるがそれを求めるに最も廣く用ひられてゐるワレン、パーソン氏の連環指數法に依ることとした。それは月別資料に於て或一定年月間を採り其の間各月毎に前月に對する比率即ち連環比率を求め、次に其の年月を通じて一月、二月、三月……十二月毎に上記比率の中心數を求めそれを一月を一〇〇とする連環比率に換算する。それには一月を一〇〇とし、それに二月分中心數を乗じ二月の連環比率とし、それに三月分中心數を乗じて三月の連環比率とし、以下同様にして十二月迄の連環比率を求めるのである。次に十二月の連環比率に一月分中心數を乗ずれば一〇〇となるべきに通例一〇〇とならざ

る故に其の差を複利計算的に十二箇月の連鎖比率に配分するのである。即ち十二月分連鎖比率に一月分中位数を乗じた値を a とするとき

$$100(1+d)^{12}=a$$

$$\log(1+d) = \frac{1}{12} \log \frac{a}{100}$$

より $1+d$ を求め十二月分連鎖比率に一月分中位数を乗じた積 b が一〇〇以上のときは各二月、三月等の各連鎖比率を順次 $1+d$ にて除し、一〇〇以下のときは順次 $1+d$ を乗じて行くのである。

斯くして補正せられた一月基準の連鎖比率が得られるのであるが、最後に之等の十二箇月の連鎖比率の平均にて各月の連鎖比率を除し即ち一年間の連鎖比率の平均を一〇〇とする連鎖比率が得られるのである。之れ求むる連鎖指数法に依る季節指数である。

各個別の經濟資料に於て季節指数に強弱あり、場合に依つては全然季節指数を考慮に入れなくても大なる支障なき場合もある。吾人の研究の場合採用せる經濟資料に於て大畧物價指數、生産量指數、手形割引日歩、株價に就いては季節性が弱く、通貨流通高、兌換券發行高、輸入貿易額、貨物發送噸數は中位の季節性を有し、日銀一般貸出高、手形交換高は強度の季節性を有するのである。斯くして之等の季節性の弱き場合には季節指数を求めなくてもよいやうであるが各系列を比較する上に於て一律に取扱ふ方が合理的であるから吾人の研究の場合計算の勞多きも全部に亘り後述の如く季節指数を算定したのである。

六、景氣觀測方法

景氣の觀測方法に著名なるもの三つあり。即ち(一)ハーヴァード式、(二)ワグマン式、(三)パブソンチャート式之れである。ハーヴァード式は米國ハーヴァード經濟研究所より發表せる方法にして所謂投機、商業、金融の三折線より成れる三線式或は複線式とも唱へられるもので投機線の運動は商業線のそれに四ヶ月乃至十ヶ月先行し商業線の運動は金融線のそれに二ヶ月乃至八ヶ月先行すると謂へるものにして本法は過去に於ける景氣觀測と共に將來の景氣豫測に用ひられるものである。我が三菱經濟研究所發表の財界指標は全くハーヴァード式に據つたものである。上述の複線式に對應して單線式と稱するものあり。之れは諸種の經濟系列の循環指數を綜合して單一の線にて表し主として過去の景氣狀態を研究せんとするものである。我が國の東洋經濟新報社の事業活動指數及び田村氏景氣綜合指數は此の單線式である。

ワグマン式は上記ハーヴァード式が僅か數種の系列の循環變動を單に綜合したもので、之れでは現下の景氣變動を觀測することは無理であらうと謂ふ見地から、ワグマンは八箇のパロメーター即ち生産、就業、在荷、外國貿易、商勢、信用、市場、物價のパロメーターを作成し各領域に於ける景氣徵候型を研究發表してゐるのである。

最後にパブソンチャート式は景氣を力學的に考慮し動あれば反動あり其の量は互に相等しかるべしと謂へる考へより綜合指數を作成するのであるが景氣現象の研究には理論的價值は疑しいのである。

筆者は大略ハーヴァード式に準據し拾箇の系列に依り投機線、商況線、金利線を作成せるものにして、其の内特に商況線としては價格變動の系列と共に數量的變動の系列を重視し七箇の系列を綜合して作成したのである。

七、景氣統計資料

吾人の景氣指數は前述の如く投機、商況及び金利の三線の指數より成れるものであるが其等の各線の構成要素たる個別の資料には條件があるので即ち餘り激しい變動を爲さざるもの、其の反對に極端に緩慢なる變動を爲すものにあらざることの二條件を具備するを要す。何故ならば之等の變動にては景氣循環變動の動向を求め得ざればなり。尙吾々は景氣の傾向を知らんが爲め資料の内容に於て均一性を破らざる限り出来るだけ長期間遡つて資料を採用したのである。

斯くして第一の投機線としては東京株式取引所株長期先限相場の明治廿六年十月以降の分を株界二十年より採り、尙大正四年以降の日銀主要株價指數を金融事項参考書より採り之等を組合はすこととしたのである。

次に第二の商況線であるが之れが景氣變動の中心的動きを示す最重要の景氣線にして價格的資料と共に數量的資料を考慮し次の七つの資料に依ることゝ爲した。即ち物價面として卸賣物價指數、金融面として紙幣流通高（中間より兌換券發行高）日銀一般貸出高、取引面として全國手形交換高、内地輸入貿易額、交通面として貨物發送噸數、生産面として工業生産量指數を採ることゝ爲した。

先づ卸賣物價指數として明治廿年より同卅三年九月迄の日銀調東京卸賣物價指數及び明治卅三年十月以降の同上東京卸賣物價指數を明治大正國勢總覽及び金融事項參考書より採り兩者を連結したのである。紙幣流通高として明治十八年より同卅二年迄の分を明治財政史より明治卅三年以降は兌換券發行高のみであるがそれを金融事項參考書より採り兩者を連結することとした。日銀一般貸出高は明治廿六年以降の分を、全國手形交換高は明治廿五年以降の分を、内地輸入貿易額は明治十七年以降の分を何れも金融事項參考書より採つたのである。發送貨物噸數として國有鐵道發送貨物噸數（四國線及び無貨貨物を含まず）の大正三年以降の分（昭和五年四月以降）を東洋經濟新報社經濟年鑑より又少しく遡る爲め明治四十二年乃至大正二年の國有鐵道輸送貨物總噸數を明治大正國勢總覽より採り兩者を連結することとした。生産量指數として商工省調の工業生産量指數の昭和六年以降の分を金融事項參考書より採れり。此の生産量指數のみは甚だ短期間であるが此の種の資料として現在發表せられてゐる唯一のものであり又之より遡つて連結すべき適當な資料を發見し得なかつたのである。

最後に金利線の資料として東京銀行集會所調の東京手形割引日歩を明治十七年以降明治大正國勢總覽及び金融事項參考書より採ることとした。實際の計算に當り資料の内容の均一性を保つ爲めに上記資料中若干の修正を施したのもあるのであるが詳細は個別研究に譲らう。

八、循環變動の振幅

前述の如くして各個別の經濟變動より夫々の循環變動を取り出して來るのであるが其等の振幅の甚だしき不均

一を除去する爲め循環變動を其等の標準偏差で除し標準偏差を單位とする循環指數を求むるのである。此の標準偏差は循環變動の振幅と其の平均との偏差の自乗の平均の平方根である。併し乍ら實際には循環變動の振幅の平均は殆んど零に等しきを以つて上記の標準偏差は趨勢線を零位とする振幅の自乗の平均の平方根に略等しく普通後者の略法で計算されるのであるが筆者は全體の統一を保つ上に於て前者の精確な方法に依つたのである。

經濟諸系列の循環變動に於て其等の標準偏差に依つて其等の振幅の大小が比較せられるのである。次に吾人の計算せる諸循環變動の標準偏差を列記すべし。

標準偏差

| | | |
|-------------|-----------------|-------|
| 物價指數 | (明治20年以降昭和14年迄) | 5.88 |
| 紙幣流通高 | (明治18年以降同32年迄) | 5.18 |
| 兌換券發行高 | (明治33年以降昭和14年迄) | 5.77 |
| 日銀一紙貸出高 | (明治26年以降同上) | 41.69 |
| 全國手形交換高 | (明治26年以降同上) | 19.14 |
| 内地輸入貿易額 | (明治17年以降同上) | 21.77 |
| 國有鐵道輸送貨物總噸數 | (明治42年以降大正2年迄) | 4.37 |
| 國有鐵道發送貨物噸數 | (大正3年以降昭和14年迄) | 5.15 |

| | | |
|-------------|----------------|-------|
| 商工省調工業生産量指數 | (昭和6年以降同上) | 4.99 |
| 東京手形割引日歩 | (明治17年以降同上) | 11.28 |
| 東京株式取引所株相場 | (明治26年10月以降同上) | 34.7 |
| 日銀調主要株價指數 | (大正4年以降同上) | 7.01 |

之れに依つて見るに物價指數、紙幣流通高、兌換券發行高、輸送貨物總噸數、發送貨物噸數、工業生産量指數の振幅は何れも小にして其等は殆んど大差なく四乃至六の標準偏差を有し、主要株價指數、手形割引日歩、手形交換高が次いで大きく東株相場は物價指數の約六倍の振幅を、日銀一般貸出高は最も大きく物價指數の約七倍の振幅を有するのである。

九、景氣變動の經過

景氣線の研究には先づ景氣變動の經過に就いて研究せざるべからず。前述の如く景氣變動は循環變動の形式で示されるのであるが其の經過の段階に就いて吾々は回復、好景氣、衰退、不景氣の四段階制を採用することとした。此の段階には二段階乃至六段階の諸種の分け方があるが廣く用ひられるミツチエルの四分法に従つたのである。景氣線は常に上記四段階の順序に従つて進行するので之を圖示すれば景氣線の最底點より零線迄を回復、零線より最高點迄を好景氣、最高點より零線迄を衰退、零線より最底點迄を不景氣とするのである。

我が國に於ける景氣の各段階に就いては金融六十年史、田村氏の研究、東洋經濟新報社の日本景氣變動の調査等がある。吾々は明治十七年それは不景氣の年であるがそれより以降の各年の段階を上記諸調査研究を参照し記述すれば次の日本景氣年史の如くなるべし。但し昭和六年以降は筆者に於て株界二十年其他統計資料と睨み合せて定めたものである。(括弧中は顯著なる事項、景氣進行の動因を示す)

日本景氣年史

明治十七年 不景氣(銀行會社閉店、紙幣整理)

同 十八年 不景氣(商況稍安定)

同 十九年 回復(物價回復、紙幣整理完成)

同 二十年 回復(企業勃興、貿易殷盛)

同 廿一年 好景氣(企業熱旺盛、銀貨下落)

同 廿二年 好景氣(物價株價上騰、銀貨安定)

同 廿三年 衰退(金融恐慌、前年凶作)

同 廿四年 不景氣(商況不振、財界整理)

同 廿五年 不景氣(産業沈滞、銀貨續落)

同 廿六年 不景氣、回復(物價續騰、金融緩漫)

同 廿七年 回復(日清戰爭勃發、産業界混亂)

明治廿八年 回復(株價物價上騰、戰爭休止)

同 廿九年 好景氣(通貨膨脹、戰債金流入)

同 三十年 衰退(金利引上、銀行破綻)

同 卅一年 衰退、不景氣(金利昂騰、政府財界救済)

同 卅二年 回復、好景氣(金融緩和、外債成立)

同 卅三年 衰退(株價暴落、金融恐慌)

同 卅四年 不景氣(銀行支拂停止、商工業經營難)

同 卅五年 不景氣、回復(金融緩漫、貿易順調)

同 卅六年 回復(物價株價稍騰貴、財界整理)

同 卅七年 回復(二月日露戰爭勃發、外債金流入)

同 卅八年 好景氣、衰退(物價昂騰、八月媾和無償金)

| | |
|--------|-----------------------------|
| 明治廿九年 | 不景氣、回復(企業熱擡頭、通貨膨脹) |
| 同 四十年 | 好景氣、衰退(株價暴落、銀行支拂停止) |
| 同 四十一年 | 不景氣(金融險惡、財政緊縮國債償還計畫) |
| 同 四十二年 | 回復(金融緩和、外資輸入旺盛) |
| 同 四十三年 | 回復、好景氣(金融緩和、事業計畫多少繁忙) |
| 同 四十四年 | 好景氣(物價騰貴、正貨流出増) |
| 大正元年 | 好景氣、衰退(金融逼迫、産業操短) |
| 同 二年 | 衰退(金融逼迫、入超正貨流出) |
| 同 三年 | 不景氣(商況萎靡、七月堯塞國交斷絶) |
| 同 四年 | 不景氣、回復(輸出増、物價高、歐洲戰進展) |
| 同 五年 | 好景氣(株價物價暴騰、企業増大) |
| 同 六年 | 好景氣(物價高、金利引下、交戰國輸入制限、金輸出禁止) |
| 同 七年 | 好景氣、衰退(八月米騒動、十一月休戰調印) |
| 同 八年 | 不景氣、回復(物價株價暴騰、通貨膨脹) |
| 同 九年 | 好景氣、衰退(諸株暴落、銀行會社倒産) |
| 同 十年 | 不景氣、回復(金融緩和) |
| 同 十一年 | 衰退、不景氣(輸入超過、生産消費喰違) |
| 同 十二年 | 回復、好景氣(勞働爭議、關東大震災) |

日本景氣指數

| | |
|-------|--------------------------------|
| 大正十三年 | 衰退(爲替暴落、株價下落、輸入増) |
| 同 十四年 | 回復(物價高、株價漸次上騰) |
| 昭和元年 | 輕い好景氣(爲替高、株價高) |
| 同 二年 | 不景氣(銀行大恐慌、鈴木商店破綻) |
| 同 三年 | 回復(金融緩漫) |
| 同 四年 | 好景氣、衰退(爲替高、財界萎縮) |
| 同 五年 | 激烈衰退(金解禁、貿易萎縮) |
| 同 六年 | 回復、衰退(九月滿洲事變勃發、重要産業統制法、金輸出再禁止) |
| 同 七年 | 不景氣、回復(爲替急落、金利引下) |
| 同 八年 | 衰退、回復(諸株下落、爲替管理) |
| 同 九年 | 衰退(株價、公債下落) |
| 同 十年 | 不景氣、回復(後半貿易好調) |
| 同 十一年 | 回復(二・二六事件突發、軍需工業活況) |
| 同 十二年 | 好景氣、衰退(郵貯利下、芦溝橋事件) |
| 同 十三年 | 不景氣(金利引下續行) |
| 同 十四年 | 不景氣、回復(諸種統制令實施、英佛獨(宣戰)) |

昭和十四年に至り諸種の統制、制限令が發表實施せられた即ち生産力擴充減稅案(二月)貨銀統制施行令、會社利益配當、資金融通令、従業員雇入制限要綱(四月)價格統制令(全商品を九、一八價格に固定)(十月)等の各種が公布實施されたのである。之等の計畫經濟の強化と共に景氣變動にいよゝ益々構造的變化を齎したのである。

一〇、循環變動の區間

景氣線を算定する爲めに個別經濟變動の資料に於て全期間を若干年宛の區間に分割し、各區間内に於ける循環變動を先づ算定するのである。其の區間は前掲の景氣年史に示せる經過の各段階を目標として定めるのである。一般に景氣理論に據れば不景氣の時期が大畧經濟均衡の保たれたる時期としてそれから景氣運動を發展させるのが通説にして其等の理論的研究は其の方に譲るも兎に角不景氣の時期より景氣運動を出發させて回復、好景氣を経て衰退に至る期間を一循環と唱へ、各經濟變動の全期間を吾人の研究の場合は明治十七年以降昭和十四年迄の五十六年間を若干年間宛の區間に分けるのであるが各分割された區間内に前述の一循環が二つ以上即ち二循環以上含むやうに爲すのが通例である。依つて前述の景氣年史と睨み合せて第一次歐洲戰爭以前を二區分し同戰後を二區分し同戰爭中と合せて全期間を五區分するのである。即ち明治十七年より同卅三年迄の十七年間、明治卅四年より大正三年迄の十四年間、大正四年より同八年迄の五年間、大正九年より昭和五年迄の十一年間、昭和六年より昭和十四年迄の九年間の五區間に分けたのである。此の内第一次歐洲戰爭を切り離したのは此の期間中急激

なる經濟界の變動が顯れた爲めである。實際の計算に際し、資料に依つて多少上記區間と異なる分け方を爲したる場合もあるが大體上記區間を標準に採つたのである。

次に各區間内に於て各經濟系列の趨勢値、季節指數を求め以つて前述の如き方法に依り各個別の經濟變動より循環變動を遊離し最後にそれを前掲の如き全期間の夫々の循環變動の標準偏差にて除し標準偏差を單位とする各個別の景氣循環指數を算定し、斯くして得られた十箇の系列の循環指數を類別し組合せて投機、商況、金利の三線を算定し日本景氣指數を完成するのである。

第二 綜合的研究

一、概 説

上記の如くして算定せる各經濟系列の循環變動指數を示せば末尾の第一表の如し。但し投機及び金利線の構成要素たる循環變動指數は後述の個別的研究の場合に掲げることゝす。斯くして得られた個別指數を其の性質に依り分類し組合せて投機線、商況線、金利線を求め、之れに依り過去及び將來の景氣觀測を爲さんとするのであるが其の綜合的研究の前に一應吾人の景氣線に就いて述べて置くことがある。

昭和五年以前即ち比較的自自由經濟下に於る個別循環變動は相互間に景氣の規律性を有してゐたのであるが、昭

和六年以降準戰時體制より戰時體制に移行するに従ひ、從來と餘程異なる情況、場合に依つては全く逆關係すら呈することとなり、斯くて現下の統制經濟下に於ける景氣研究には其の綜合的研究よりも寧ろ各個別的研究が一層重要となつたのであるが景氣變動の大略の状態を判斷する上に上記三線に尙少からざる價値を認め得るを以て此處に一應三線を算定することとしたのである。

之等の景氣線は一般經濟界の景氣觀測を目的とするのであるが採用せる資料が十數種に限られ、之れに依つて全體の景氣を判斷するに多少の危懼を感ずるも吾人は經濟界の主要なる資料の大半を採用したのであるから其の方面の景氣の動向を大略示すものと信するのである。併し乍ら勞働者階級より觀たる景氣或は農村都市の景氣等を觀測するには夫々の立場に適合する資料に基かざるべからず。

二、投 機 線

投機線は明治廿六年十月以降大正三年迄は東株相場の循環指數一本で表し、大正四年以降は東株相場の循環指數と日銀調の主要株價指數の循環指數を組合せ兩者を單純平均せるものである。投機線とし多種類の株價の指數を組合せる株價指數の方が望まじきも大正四年迄廻り得るものは前記日銀株價指數以外適當なるもの無く、又東株相場は大正九年の景氣反動期を轉機として以後小振幅の變動となりそれを補う意味もあつて大正四年以後前記日銀株價指數と東株相場の兩者を組合せたのである。

三、商 況 線

景氣線に於ける最も中心問題は商況線である。田村氏の綜合景氣指數は物價線として物價指數をとり、資金需要の代表たる金融線として紙幣流通高及び日銀一般貸出高をとり、商取引線として全國手形交換高、輸入貿易額をとり且つ各組合せに際し加重平均法に依つたので斯くして得た物價、金融、商取引線を單純平均して綜合指數を出されてゐるのであるが之は吾々の場合の商況線に包含されるものであつて吾々の場合には物價指數、紙幣流通高（後程兌換券發行高のみ）日銀一般貸出高、輸入貿易額、全國手形交換高、發送貨物噸數及び工業生産量指數を單純平均法に依り合成したのである。之等の合成の場合に種々の事情を參酌して重みを附し平均すべきであるが、其の評量値を算定するのは甚だ困難にして、前記田村氏の評量方法も特段の數理的根據に基くものにあらず、依つて吾々は計算様式を闡明にする爲め單純平均法に依つたのである。

次に商況線の合成法に就いて具體的に詳述すれば明治廿年乃至同廿四年迄は物價指數、紙幣流通高、輸入貿易額の三箇の循環指數の合成にして、明治廿五年以降はそれに全國手形交換高循環指數を加へ、明治廿六年以降は日銀一般貸出高のそれを加へ、明治四十三年以降は全國國有鐵道輸送貨物噸數及び同發送貨物噸數の循環指數を加へ更に昭和六年以降は商工省調工業生産量指數のそれを加へ、昭和八年以降は日銀一般貸出高の循環指數を控除した。但し兌換券發行高に就いて關東大震災の大正十二年九月分を、日銀一般貸出高に就いて大正十二年九月乃至同十二月分及び金融恐慌の昭和二年四月分を、發送貨物噸數に就いて大正六年十月分、大正十二年九月乃至

同十二月分及び大正十四年中を控除したのである。(末尾第一表参照)

商況指數算定に際し明治十七年迄輸入貿易額、同十八年迄紙幣流通高が夫々廻り得るので、それだけでも商況線を形成し得るのであるが、それでは餘り資料乏しく、明治廿年以降に至つて物價指數が參加され得るので商況線は明治廿年以降と爲したのである。尙輸送貨物噸數も明治四十二年迄廻り得るのであるが四十二年は餘り他の系列の循環變動と離れて動くので之を省き、又發送貨物噸數に就いて大正六年十月は不規則運動を爲し、大正十四年中も他の系列と合はない變動を爲してゐるので省くこととした。斯の如く景氣指數の合成に際し或る系列が他の系列と餘りに離れた動きを爲すとき其の箇處を除くことは多少の議論の餘地あるも大勢にそれ程變化を與へないであらう。昭和八年以降の日銀一般貸出高全部を除いたのは此の期間の振幅が餘りに少く景氣指數の資料として不適當なりと認めたからである。尙田村氏は大正十二年九月以降の手形交換高をそれが他の系列と異なる動きを爲すを以て控除されたのであるが、吾々の最近迄の研究に於ては特に昭和六年以降それと物價指數と密接なる動きを爲し景氣指數の量的資料として重要さを増したるを以つて明治廿五年以降最近に至る手形交換高全部を商況線中に加へたのである。

四、金 利 線

金利線は明治十七年以降の東京銀行集會所調の東京手形割引日歩の循環指數一本に依つて代表せしめたので、

其の他日銀公定割引利率、コール日歩等の資料に依る循環指數を求め綜合すべきであるが此處では取敢えず之れだけに依つたのである。

斯くして得られた投機、商況、金利三線の日本景氣指數を圖示せば第一圖の如し。

五、商況線と物價線との關係

景氣の最も中心的動向を示す商況線と物價線は極めて密接なる動きを爲すので、其の圖は此處に省略するも昭和七年以前は兩者の循環運動に於て振幅略等しく且つ時間的差異も殆んど無き一致的运动を爲し、唯々明治廿五年乃至同廿八年に多少のラツグがあり大正九年及び同十四年に振幅に於て差異あるに過ぎないのである。然るに昭和八年以降兩者の運動を觀察するに時間的差異少きも振幅に少からぬ差異が認められ其處に從來の如き物價中心が餘程變化し統制經濟下の性向を示すのである。

上記商況線、物價線の差異は昭和六年以降に多少反對傾向を示す工業生産量指數を含み同五年以前にそれが全然含まれざる點に於て少しく兩者の開きを大にしたのであるが其の影響は吾人の研究ではそれ程大きくないことが知られるのである。

六、投機線と商況線との關係

投機線は商況線より先行することは景氣論の常に論ぜられてゐる處であるがそれは資本主義組織に於て謂ひ得

ること、現下の統制經濟下に於ては、投機線の先行性を強調し得ないので、吾人は其のことに就いて統計的に實證する爲め、投機指數と商況指數間の相關係數を求めたのである。

斯の如き標準偏差を單位とする二つの循環指數の相關係數は、其等の各月循環指數の乘積の平均より夫々の循環指數の全期間に亘る平均の乘積を差引いて得らるべし。吾々の場合に上記算法に依り相關係數を求めし結果を示せば次の如し。

明治廿七年乃至大正三年の間の相關係數

商況線を八ヶ月進めるとき

〇、三二〇〇

同 十ヶ月

〇、三七三七

同 十二ヶ月

〇、四〇〇五

同 十四ヶ月

〇、三七三七

大正九年乃至昭和五年の間の相關係數

商況線を二ヶ月進めるとき

(九年一月、二月
三月を除く)

〇、二二一〇

四ヶ月

(九年一月、二月
を除く)

〇、一六七八

六ヶ月

(右に同じ)

〇、一五五二

昭和六年乃至同十四年の間の相關係數

商況線を二ヶ月進めるとき

〇、一六七〇

同時

〇、二一三三

商況線を二ヶ月遅らすとき

〇、一四五五

之れに依つて大正三年以前は投機線が商況線に十二ヶ月先行し、大正九年以降昭和五年間は四ヶ月先行し、昭和六年以降同十四年間は兩者一致的運動を爲すを知るべし。之等のラツグは平均に於ける意味にして多少の散布度を伴ふのである。併し乍ら之れに依つて第一次歐洲戦争前は正しく投機線は商況線に先行し、同戦後は漸次其の時差を短縮し遂に昭和六年以降は全く時間的に一致運動を爲すに至れるを知るべし。尙戦争後兩者の相關係が微弱になりつゝあるを知るべし。斯くして此處にも統制經濟下に於ける景氣の特殊傾向を窺ひ得るのである。

七、金利線と商況線との關係

之れに就いて別段相關係数を算定せざりしが第一圖に見られる如く、大正三年以前に於ては明瞭に金利線が商況線よりも遅れて動き其の遅れの期間は約八ヶ月内外なるを知るべし。其の後昭和五年頃迄の間は僅か乍ら大略遅れの傾向が見らるゝも相關々係は弱くなり昭和六年以降は逆に金利線が商況線に先行する傾向すら見られるので之れ最近の低金利政策遂行の結果當然のことである。

八、景氣の各段階及び一循環の期間

景氣の中心たる商況線に於て循環變動の最高點即ち衰退期の始期を起點とする各段階の期間に就いて第一圖に依り算定せる結果を示せば次表の如し。

之れに依つて衰退期及び回復期が短く、次いで不況期が長く、好況期最も長きを知るべし。併し乍ら各々十一ヶ月内外で平均的に其の差は僅少である。

| 循環開始期 | 收縮期 | | | 膨脹期 | | | 一循環の期間 |
|--------------|------|-----|-----|-----|-----|-----|--------|
| | 衰退期 | 不況期 | 計 | 回復期 | 好況期 | 計 | |
| 明治 20年10月 | 箇月14 | 〃13 | 〃27 | 〃18 | 〃6 | 〃24 | 箇月51 |
| 27. 1 | 11 | 4 | 15 | 5 | 26 | 31 | 46 |
| 30. 11 | 8 | 7 | 15 | 6 | 4 | 10 | 25 |
| 32. 12 | 8 | 6 | 14 | 1 | 5 | 6 | 20 |
| 34. 8 | 2 | 26 | 28 | 10 | 7 | 17 | 45 |
| 38. 5 | 8 | 6 | 14 | 1 | 17 | 18 | 32 |
| 41. 1 | 6 | 15 | 21 | 26 | 18 | 44 | 65 |
| 大正 2. 6 | 13 | 14 | 27 | 21 | 33 | 54 | 81 |
| 9. 3 | 5 | 7 | 12 | 29 | 6 | 35 | 47 |
| 13. 2 | 25 | 11 | 36 | 1 | 19 | 20 | 56 |
| 昭和 3. 10 | 13 | 7 | 20 | 12 | 1 | 13 | 33 |
| 6. 7 | 1 | 11 | 12 | 4 | 11 | 15 | 27 |
| 8. 10 | 16 | 15 | 31 | 7 | 7 | 14 | 45 |
| 12. 7 | 4 | 14 | 18 | 4 | — | — | — |
| 平均 | 10 | 11 | 21 | 10 | 12 | 23 | 44 |

而して收縮期と膨張期とでは前者が後者に比し短い。但し其の内容に於ては大正九年以前は大略收縮期が短く膨張期が長いのに其の後は其の反對になつてゐる。換言すれば大正九年以前は比較的緩漫に上昇し後急に下降したるに其の後最近の傾向は急に上昇し後は裾長く緩やかに下降する状態にあるのである。

最後に一循環の長さであるが循環運動の頂點と次の頂點との間隔或は谷底と次の谷底との間隔に依つてそれを測定するに吾々の場合頂點と頂點との間隔は二十ヶ月乃至八十一ヶ月平均四十四ヶ月にして谷底と谷底との間隔は二十四ヶ月乃至七十一ヶ月平均四十三ヶ月、之等の兩者の平均を一循環の長さとするればそれは約四十四ヶ月となるを知るべし。此の平均四十四ヶ月の周りの分散範圍は極めて大きく頂點間の場合は六十一ヶ月谷底間の場合には四十七ヶ月平均五十一ヶ月の開きありて此の場合一循環の長さは平均四十四ヶ月と謂ふよりも約二十ヶ月乃至七十ヶ月の間隔ありと謂ふを可とすべし。

以上は短期の一循環の長さであるがそれより長期の周期は其の循環變動の振幅が標準偏差の一倍より大なる頂點間及び谷底間を採れば約八箇年乃至十箇年になるのである。

第三 個別的 研究

一、物價指數の景氣循環變動

(一) 概説 物價指數と謂つても吾々の場合は卸賣物價指數であるが、それは資本主義組織に於ける財界の中

心的動向を示し、株式市場の經濟系列はそれに先行し、金利の如き系列はそれに遅れて動くのである。ハーヴァードの景氣線即ち投機、商業、金融線の作成に當り諸系列を物價指數を基準としそれより先行或は遅發する關係より分類し三線に綜合したのである。斯の如く物價指數は財界の最も重要な資料であるが、それは景氣變動を表すを目的とせるものにあらずして物價水準の變動を表すを目的とせるものにして、其の内容に種々の商品を含み、景氣資料としては景氣に對し鋭敏なる物價指數を選定すべきで彼の三菱財界指標に於て採用せる二十種品目物價指數は此の鋭敏性物價指數である。併し乍ら吾人が日銀調東京卸賣物價指數を採用せる所以は其の内容を成す要素に景氣指數として多少鋭敏性を缺く點あるも最近の統制經濟下に於ては小數品目の鋭敏性物價指數よりも各方面の物價を包含せる物價指數の方が却つて景氣觀測に若干有利なる點あるを察知したからである。

前述の如く物價指數は自由經濟の下に於ては景動變動の中心的動きを爲し吾人の研究に依れば物價指數、兌換券發行高、日銀一般貸出高、手形交換高、輸入貿易額、發送貨物噸數、工業生産量指數を合成せる商況線の動きと物價指數の動きとは昭和五年以前に於ては殆んど一致したのであるが昭和六年以降は統制の強化と共に之等の合成線と少しく開きを示して來たのである。據つて最近に於ける物價統制面を一瞥すれば支那事變直後暴利を目的とする賣買取締に關する法令の公布せられたのを始めとし、昭和十三年四月物價委員會が構成され、翌年四月物價統制大綱が發表せられ各種商品に公定價格が定められ、更に昭和十四年十月價格統制令即ち全商品價格を同年九月十八日に固定する所謂九、一八停止價格が定められ更に戰時體制の強化と共に物資動員計畫が進められ、價格

のみならず物資の配給、消費方面にも考慮が拂はれるに至つた。實に戰時目的遂行の爲めに物價、消費の抑制は當然の事にして斯の如き種々の統制面を離れて物價問題を論じ得ざることゝなつた。斯くして前述の如き景氣變動に於ける物價中心主義に少からざる考慮の餘地あることゝなるも價格面の代表的指數として物價指數は景氣變動の重要な要素たることに就いては何人も異論なき處である。

(二) 資料 物價指數の資料としてはなるべく長期に遡り得て又其の内容に統一あるものを採らざるべからず。我國の卸賣物價指數として最も古きものは貨幣制度調査會の東京卸賣物價指數(明治六年乃至同廿七年)土方成美著日本經濟研究の東京卸賣物價指數(明治六年乃至同十九年)にして、次いで日銀舊東京卸賣物價指數(明治廿年乃至大正元年)日銀東京卸賣物價指數(明治卅三年十月以降)其他東京商工會議所(明治卅六年以降)東洋經濟新報社(明治卅四年七月以降)ダイヤモンド社(大正十二年以降)等の東京卸賣物價指數あり、又商工省調全國卸賣物價指數(明治卅三年以降)更に最近では日銀東京卸賣物價新指數(昭和八年基準)等があるのであるが資料の古く遡ると同時に前後一貫せるものたることに於て吾人は日銀舊東京卸賣物價指數明治廿年一月基準(明治廿年一月乃至同卅三年九月)と日銀東京卸賣物價指數明治卅三年十月基準(明治卅三年十月以降)とを採用し之を連結することゝした。其の連結法は單純に考へて明治卅三年十月舊指數は一八〇にして新指數は一〇〇であるから舊指數も其の月を一〇〇とする爲めに $\frac{100}{180} \parallel 0.5556$ を卅三年九月以前の舊指數の各月別指數に乗じて各月指數とするのである。此の方法は理論上多少非難すべき點あるも大なる間違ひはないのである。

(三) 景氣循環變動 前述の如く景氣循環變動は原の經濟變動より趨勢變動及び季節變動の影響を除き算定するのであるが趨勢變動及び季節變動には強弱の差異ありて場合に依つては何れか一方が極めて薄弱なる場合あるも尙其處に大略一定の傾向が見受けられるので吾人の研究に際し計算の統一上全部趨勢變動及び季節變動を考慮に入れたので、物價指數の場合でも趨勢は明瞭に現れるのであるが季節變動の特殊傾向が強く現れない、これは其の構成内容に種々の要素を含み其の傾向の不均一の爲めであるが此の場合でも其の季節指數を考慮に入れることとした。

(四) 季節變動 季節變動を示す季節指數は計算甚だ煩雜なるも理論上比較的精確なる前述の連環指數法に依つたのであるが其の結果を示せば次表の如し。之れに依つて物價指數は季節性が全體的に弱いのであるが年始及び年末に僅少ながら高く年の中央に於て低い傾向あるを知るべし。

物價指數の季節指數

| 區 | 間 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 明治20年—同 | 33年 | 100.5 | 101.3 | 101.5 | 101.3 | 100.0 | 98.8 | 98.1 | 98.8 | 99.5 | 100.3 | 100.0 | 99.8 |
| 明治34年—大正3年 | | 99.7 | 100.0 | 99.9 | 99.8 | 99.7 | 99.5 | 99.4 | 100.3 | 101.1 | 101.0 | 99.9 | 99.8 |
| 大正4年—同 | 8年 | 100.2 | 101.3 | 100.3 | 100.4 | 99.6 | 98.7 | 99.7 | 99.8 | 98.9 | 99.0 | 101.0 | 101.1 |
| 大正9年—昭和5年 | | 100.8 | 100.6 | 100.3 | 100.1 | 99.8 | 99.5 | 99.3 | 99.1 | 99.8 | 100.4 | 100.3 | 100.1 |
| 昭和6年—同 | 14年 | 101.5 | 101.2 | 100.8 | 100.5 | 100.2 | 98.8 | 98.5 | 99.2 | 99.8 | 99.5 | 99.2 | 100.8 |

註 上表の最後の昭和六年乃至同十四年迄の指數は昭和十五年三月迄の資料を用いたものである。かゝることは物價指數の場合だけで他の諸系列の季節指數は昭和十四年迄の資料に依る。

(五) 趨勢變動 物價指數の趨勢變動は(圖は省略す)明治廿年より同卅年頃迄は漸次上騰傾向を辿り、卅年より卅三年にかけて多少上下の波瀾あるも、卅四年の底より四十年の頂上迄上騰傾向を続け、後四十二年迄下降しそれより緩漫ながら大正二年迄上昇し、大正三年末に下降し、後大正四年より急激に大正九年迄上昇し、それより昭和六年迄下降傾向を辿り、後上昇に轉ぜし如く明瞭なる趨勢傾向を示してゐる。尙偶然變動として大正九年の好景氣の反動に依る急落、大正十二年の震災、昭和十二年の支那事變の影響等が現れてゐるのである。

次に趨勢線であるが物價指數は比率的變化なるが故に全區間に亘り對數曲線を適用することゝせり。對數曲線の算出法は二次式の場合は趨勢線を

$$\log y = a + bx + cx^2 \dots (1)$$

と置いて之より

$$\sum \log y = na + c \sum x^2$$

$$\sum x \log y = b \sum x^2$$

$$\sum x^2 \log y = a \sum x^2 + c \sum x^4$$

なる正規方程式を得て之を解き a、b、c を求め原式(1)に代入すればよいのである。

尙全區間の分け方は總説に於て述べし如く明治十七年乃至同卅三年、明治卅四年乃至大正三年、大正四年乃至同八年、大正九年乃至昭和五年、昭和六年乃至同十四年の五區間に分割し、各區間に於ける季節指數及び趨勢値を求め以つて各區間別の循環變動を算定し、之を循環變動の全區間に亘る標準偏差に依つて除し標準偏差を單位とする全區間一連の循環指數を求むるのである。吾人の場合の各區間の趨勢線は次の通りである。

先づ明治十七年乃至同卅三年の年別平均に依る明治廿五年六月末基準一年單位の趨勢線は

$$\log y = 1.819573 + 0.0175048x + 0.0008830x^2$$

但し明治十七年乃至同十九年の年別資料は土方成美著日本經濟研究の東京卸賣物價指數に依る。

同様に明治卅四年乃至大正三年の年別平均に依る明治四十年十二月末基準半年單位の趨勢線は

$$\log y = 2.08679 + 0.004918x - 0.0002767x^2$$

次に大正九年乃至昭和五年の年別平均に依る大正十四年六月末基準一年單位の趨勢線は

$$\log y = 2.39415 - 0.019027x$$

同様に昭和六年乃至同卅四年の年別平均に依る昭和十年六月末基準二年單位の趨勢線は

$$\log y = 2.29773 + 0.031757x$$

上記年單位或は半年單位の趨勢線より月單位の趨勢線を誘導し各月中の趨勢値を算出するのである。

次に明治卅三年六月末より翌年六月末迄の連結は上記趨勢線より卅三年六月末及び翌年六月末の各趨勢値の對

數を求め之を直線的に連結しそれより其の中間の各月の趨勢値を算出するのである。又大正四年と同八年との間の連結は前記趨勢線より求めた大正四年六月末の趨勢値の對數と前記大正九年六月末乃至昭和五年六月末間の趨勢線の半年間遡る延長線より求めた大正八年十二月末の趨勢値の對數とを直線的に連結したる

$$\log y = 2.10201 + 0.007417x$$

なる算式より大正四年七月乃至同八年十二月の趨勢値を算出するのである。同様に昭和五年六月末乃至昭和六年六月末の連結も各兩端の月の趨勢値の對數を前記趨勢線より求めてそれを直線的に連結しそれより中間の各月趨勢値を算定したのである。

上記の趨勢線は何れも原資料に良く適合せるものであるが唯々大正九年初旬の極端に大なる實數値と上記の趨勢値は少しく離れてゐることは遺憾であるが此の部分のみをよく適合させる爲めに他の部分を犠牲に供することは忍び得ざるを以つて其の儘にしたのである。

(六) 循環指數 以上の如くして得られた各區間に於ける季節指數及び趨勢値より各區間の物價指數の循環指數が次の範式より得らる

$$\text{物價指數の循環指數} = \text{月別物價指數} \div \text{月別趨勢値} \div \text{季節指數}$$

斯くして得られた循環指數を前掲の全期間に亘る其の標準偏差にて除し標準偏差を單位とする物價指數の景氣循環指數が得られるのである。(末尾第一表及び第二圖参照) 其の標準偏差は次の算式により求めらる。

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum d^2}{N} - M^2}, \quad M = \frac{\sum d}{N}$$

但し d = 各月循環指數 N = 月數

此の算式中の循環指數の平均たる M 即ち零線からの振幅の平均は下表の如く殆んど零なるを以つて此の標準偏差は約循環變動の振幅の平方の平均の平方根と看做してもよく通例計算の便宜上此の後者の考へから振幅の平方の平均の平方根を以つて標準偏差に代へられるのであるが第一次歐洲戦争中の如く振幅の激しき處は其の平均も前記の如き趨勢線では零より少からず異なる値となり且つ全般的に統一づける爲めに吾人は一律に上記の標準偏差の算式に依つたのであつて、其の各區間別及び全期間の振幅の算術平均及び標準偏差を示せば下表の如し。

物價指數の循環變動の振幅の算術平均及び標準偏差

| 區 間 | 算 術 平 均 | 標 準 偏 差 |
|--------------|---------|---------|
| 明治20年乃至同 33年 | 0.324 | 4.53 |
| 同 34年乃至大正3年 | -0.071 | 3.71 |
| 大正4年乃至同 8年 | 4.150 | 6.61 |
| 大正9年乃至昭和5年 | 0.453 | 8.63 |
| 昭和6年乃至同 14年 | -0.433 | 5.30 |
| 明治20年乃至昭和14年 | 0.479 | 5.88 |

上表に於ける大正四年乃至同八年の標準偏差の大なるは大戦中の激しき經濟變動を含む結果にして、大正九年乃至昭和五年の標準偏差の大なるは大正九年の戦争景氣と其の直後の反動に依る不規則運動を含み、尙大正十三年の物價高及び昭和五年の物價下落に依る大幅の振幅を含むからである。

(七) 物價指數と一般財界情勢 前掲の景氣年史に依り一般財界情勢が大略窺はれるのであるがそれと物價指數の動きとを比較研究せんに第二圖の物價指數の循環變動に於て昭和五年以前は大略財界情勢と一致し、唯々數箇處の不一致あるに過ぎず即ち明治廿六年より廿八年に亘り物價線の動きと財界情勢と一致せず、いま少しく物價線が上に行く筈であるが然らざるは日清戦争の期間で物價の上騰が軍需品に限られ他はそれ程騰らざりし結果であらう。卅年より卅一年にかけて物價の動きが財界情勢より上り過ぎてゐる氣配は當時の米價高に歸因し、卅七年の不規則變動は謂ふまでもなく日露戦争の影響である。四十二年より四十四年間の物價の動きと財界情勢と一致しないのは趨勢線が物價線に餘りよく一致せざりし爲めでもあるが物價と前掲商況線と可なり一致せる處から見て財界情勢がそれ程好轉してゐなかつたので此の物價線の動きの方に實際の情勢が近かつたかも知れず。大正四、七年の不規則運動は勿論第一次歐洲戦争の影響である。大正九年初旬の急騰は戦争の影響であるが二つの趨勢線が此の時期を境とし、且つ其等の趨勢線が物價線より下廻りに採られ其の影響が現れてゐるので趨勢線をいまま少し物價線に近く採られたならば之れ程大なる振幅とならなかつたであらう。大正十年の急落も趨勢線の影響を多少含み、大正十二年の騰貴は關東大震災の影響にして、昭和八年以降の物價線の動きと商況線のそれと少か

らず離れてみるのは前述の如く物價面に可なり統制が加へられて來たことを示すのである。

(八) 物價線と投機及び金利線 圖示することは省略するが物價線は昭和五年以前では投機線より大略遅れて動いてゐるのが觀られるのであるが昭和六年以後は殆んど一致して動くのである。金利線は大正九年以前は物價線より明瞭に遅れて動くのが觀取され其の後は進み遅れの關係が不明瞭となつてゐるので之れは物價統制以前大正十三年頃より低金利政策が行はれ最近までそれが續けられた結果である。

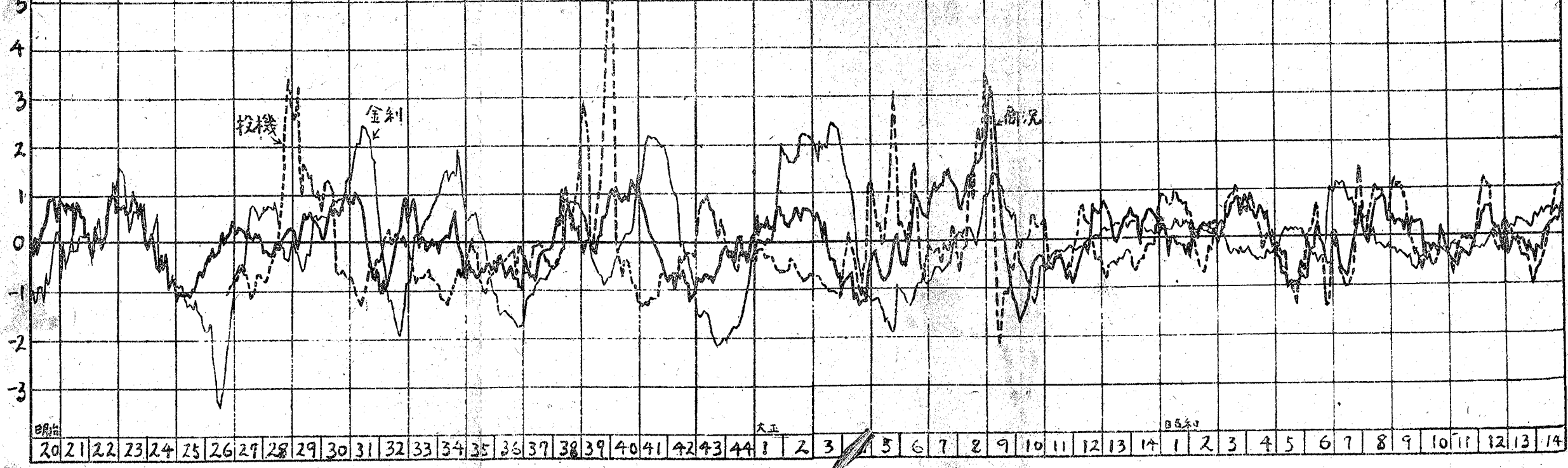
二、紙幣流通高の景氣循環變動

(一) 概説 本款に於て紙幣流通高(明治卅三年以降は兌換券發行高のみ)の景氣循環指數を算定し後物價指數のそれとの關係を論究せんとするのである。

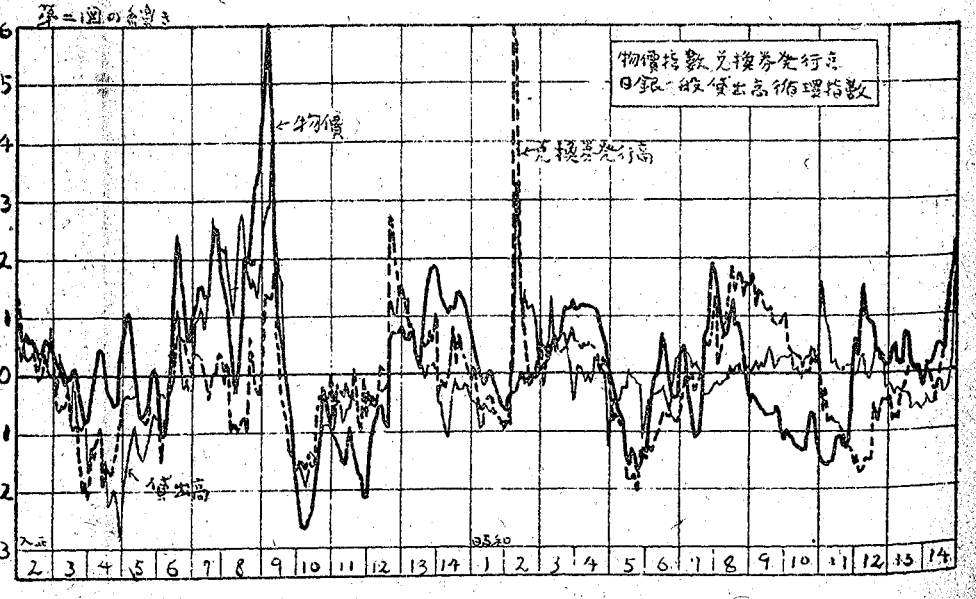
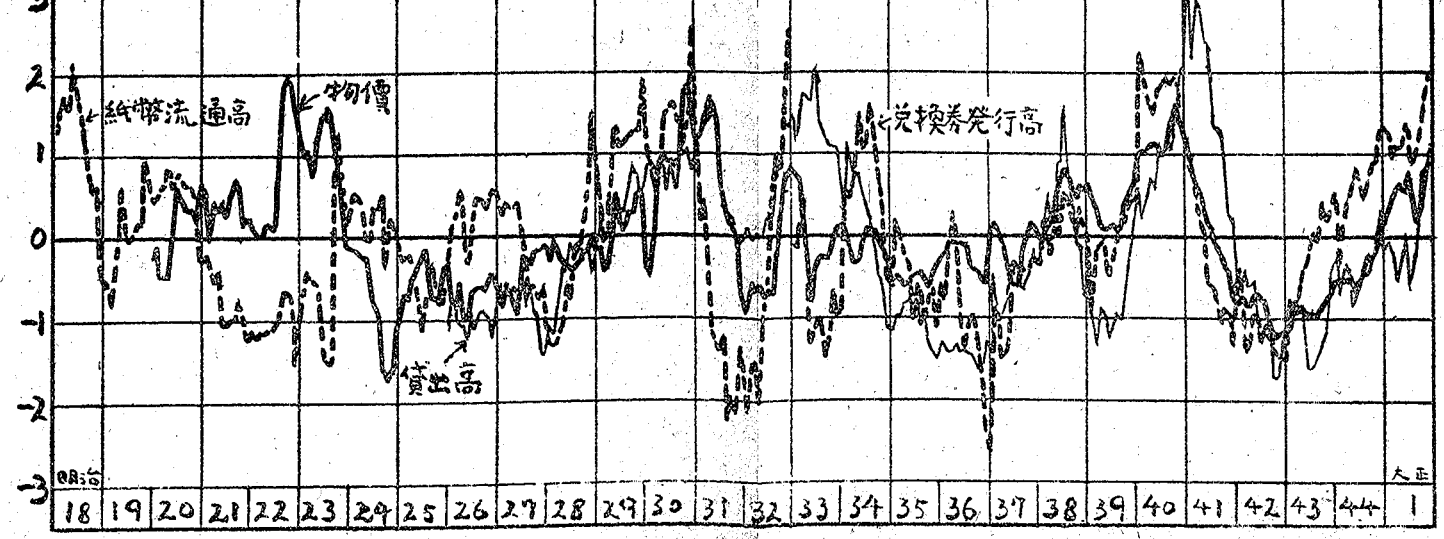
吾々の研究に使用せし資料は明治十八年乃至同卅二年に於ては明治財政史より採れるものであるがそれは第一種政府紙幣銀行紙幣及び日本銀行兌換券流通高の各月末の總和にして明治卅三年以降は日本銀行兌換券月中平均發行高を金融事項参考書より採れるものである。尙明治財政史には明治五年五月迄遡つて各種政府紙幣、銀行紙幣の毎月末の流通高が示されてゐるのであるが、兌換券發行高が明治十八年五月以降表されてゐる關係上前述の如く明治十八年以降の資料を採ることとしたのである。

此の場合明治卅二年迄が紙幣流通高であり、明治卅三年以降が兌換券發行高のみであることから資料の内容に

日本景氣指數



第二圖 物價指數兌換券発行高及日銀一般貸出高循環指數(單位標準偏差)



一貫性があるや否やを検討せざるべからざるが明治初期より亂雜に發行せられた各種紙幣が漸次回收せられて明治三年一月に兌換券一本に統一されたのであるから其の間の資料内容の一貫性は殆んど失はれてゐないと看做されるのである。

紙幣流通高の増減は一般財界の景氣變動の重要な一要素たり得ることは説述を要せざるも紙幣流通高の増大は資金需要の増加を意味し、生産の増進即ち經濟界の活況を示すもので之れに反し紙幣流通高の減少は資金需要の減少、生産萎縮、經濟界の衰微を示すものである。

(二) 趨勢變動 循環變動を算定する期間の區分は用ひられた資料が明治卅二年以前は紙幣流通高、同卅三年以降は兌換券發行高のみなるを以つて明治卅二年を境として他は物價指數と同様に分割したのである。即ち明治十八年乃至同卅二年の十五年間、明治卅三年乃至大正三年の十五年間、大正四年乃至同八年の五年間、大正九年乃至昭和五年の十一年間、昭和六年乃至同十四年の九年間に分割したのである。

先づ明治十八年乃至同卅二年の間では直線を當籤めることとし明治廿六年七月中基準一年單位の趨勢線は

$$y = 164.45 + 6.882x$$

となり此の直線を明治卅三年六月末迄延長することとした。それは卅三年より卅四年に亘り實數値が下降傾向を辿り後上昇するのであるから卅三年以降の趨勢線を卅四年より出發させる方が良く適合することが看取されたからである。

明治卅四年七月乃至大正三年六月迄の十四年間は二次曲線を當て嵌めることとし其の間の明治四十年十二月末基準の半年單位の趨勢線は

$$y = 283.73 + 6.206x - 0.1827x^2$$

之を大正四年十二月末迄延長することとした。此の延長も其の後の實數値が大正四年下旬より急騰してゐるからである。次に大正九年六月末乃至昭和五年六月末の十一年間は直線を當て嵌めることとし其の間の大正十四年六月末基準一年單位の趨勢線は

$$y = 1,216.65 + 6.078x$$

此の直線を便宜上大正九年一月末迄遡つて延長した。次に昭和六年六月末乃至同十四年六月末の九年間では期間が短いが曲線的に上昇せるを以つて二次曲線を當嵌めることとしたので其の昭和十年六月末基準一年單位の趨勢線は

$$y = 1,223.41 + 149.39x + 29.52x^2$$

之等の各一年或は半年單位の趨勢線より各月別趨勢値を求めたのであるが、以上の趨勢値の間隙即ち明治卅三年七月乃至翌年六月に至る間は卅三年七月中及び翌年六月末趨勢値を直線的に結び付け其の間の月別趨勢値を比例的に算定し大正五年一月より同八年十二月迄は大正四年十二月末及び同八年十二月末趨勢値を半對數圖の上で直線的に結び付け中間の各月趨勢値を算定したのである。又昭和五年七月乃至翌年六月の趨勢値は昭和五年及び

翌年の各六月末の趨勢値を單に直線的に結び付け中間の各月趨勢値を比例的に算定したのである。

(三) 季節變動 次に前記各區間と同一の區間に於て連環指數法に依つて求めた紙幣流通高、兌換券發行高の季節指數を示せば次表の如し。

紙幣流通高※、兌換券發行高季節指數表

| 區 間 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|--------------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ※明治18年—同 32年 | 103.4 | 100.9 | 99.5 | 97.1 | 95.8 | 98.3 | 98.9 | 100.4 | 100.0 | 100.6 | 100.2 | 104.8 |
| 同 33年—大正3年 | 109.0 | 103.5 | 96.2 | 94.2 | 92.2 | 93.6 | 100.5 | 100.4 | 100.3 | 99.2 | 99.1 | 107.0 |
| 大正3年—同 8年 | 108.0 | 102.1 | 93.6 | 91.3 | 89.0 | 100.6 | 99.1 | 100.5 | 101.9 | 101.3 | 100.7 | 111.9 |
| 同 9年—昭和5年 | 109.5 | 102.1 | 96.2 | 97.5 | 93.9 | 100.7 | 100.0 | 97.3 | 95.7 | 99.8 | 98.0 | 109.2 |
| 昭和6年—同 14年 | 109.2 | 102.7 | 99.7 | 100.7 | 95.8 | 97.7 | 97.6 | 95.8 | 93.9 | 97.7 | 97.8 | 111.4 |

上表に依つて紙幣流通高、兌換券發行高は一般に年始、年末に高く次いで六月に稍々高い傾向があり、物價指數よりも明瞭な季節性を表してゐるのである。

(四) 循環變動 以上に依つて明治十八年以降昭和十四年迄五十五箇年の區間別各月趨勢値及び季節指數が得られたのであるがそれより前述の如く月別原系列を趨勢値で除し、季節指數を差引き以つて紙幣流通高、兌換券

発行高の循環變動を得、それを明治卅二年以前と卅三年以降とに兩分して夫々の期間の標準偏差にて除し、夫々の標準偏差を單位とする景氣循環指數を得たのである。(末尾第一表及び第二圖参照) かくる卅二年を境とし前後に兩分するのは資料に於て前者が紙幣流通高であり、後者が兌換券發行高のみである關係上當然のことである。次に各區間に於ける標準偏差を示せば次表の如し。

紙幣流通高※、兌換券發行高循環變動の平均及び標準偏差

| 區 間 | 算 術 平 均 | 標 準 偏 差 |
|---------------|---------|---------|
| ※ 明治18年—同 32年 | 0.042 | 5.18 |
| 明治33年—大正3年 | -0.397 | 5.61 |
| 大正4年—同 8年 | -2.620 | 4.03 |
| 大正9年—昭和5年 | 0.160 | 6.59 |
| 昭和6年—同 14年 | 0 | 5.48 |
| 明治33年—昭和14年 | 0.432 | 5.77 |

本表の内大正九年乃至昭和五年の標準偏差の大なるは此の間に大正十二年の關東大震災、昭和二年の金融大恐慌の不規則運動を含むからである。

(五) 兌換券發行高と物價指數との相關々係 兌換券發行高と物價指數の兩循環變動間の相關々係の研究は先づ兩者間の相關係數を算定し、それより進み遅れを判定するにある。

兌換券發行高及び物價指數相關係數

| 區 間 | 同 時 | 2ヶ月物價指數を進める | 2ヶ月物價指數を遅らす | 8ヶ月物價指數を遅らす | 10ヶ月物價指數を遅らす | 12ヶ月物價指數を遅らす |
|------------|-------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 明治33年—大正3年 | 0.645 | 0.658 | 0.535 | — | — | — |
| 大正9年—昭和5年 | 0.525 | 0.574 | 0.360 | — | — | — |
| 昭和6年—同 14年 | 0.169 | —0.083 | 0.276 | 0.574 | 0.583 | 0.573 |

註 同時のとき大正9年2月、同3月、同4月は物價指數極めて大なるを以つて計算中除外す。2ヶ月物價指數を進めるとさ大正9年1月、2月を除き2ヶ月遅らすとき大正9年2月、3月、4月、5月を除く。

上表に依り相關係數の最大箇所が判明し従つて昭和五年以前は(但し大正四年乃至大略二ヶ月兌換券發行高が物價指數に先行し昭和六年以降は逆に十ヶ月兌換券發行高が物價指數より遅れる傾向あるを知るべし。即ち昭和五年以前と同六年以降とは兌換券發行高と物價指數との先行關係が逆轉するのである。

併し之れだけで昭和五年以前は兌換券發行高が物價變動の原因を爲し同六年以降は其の反對であると斷言するを得ず。かゝる二系列の相關々係のみに依つて一方が他方の原因なりと判斷することは危険で他の原因に依るや

も知れず、郡弼之助氏が最近の「統計學の推論」なる論文に於て此の問題に觸れ通貨が物價變動の原因なる爲めには二つの前提即ち「通貨の曲線が物價の曲線に先行すること」、他の事情特に財の供給曲線に變化なきことが成立つてゐなければならぬ」と述べられてゐる。併し吾々の場合でも昭和五年以前は物價が通貨變動の原因であるよりも通貨が物價變動の原因である方が濃厚で、昭和六年以降は經濟統制の影響に依り物價が通貨變動の原因の一部となつて來たと謂ひ得るであらう。

三、日銀一般貸出高の循環變動

(一) 概説 日銀一般貸出高は兌換券發行高と同様に財界の資金需要の程度を示し昭和二、三年以前は振幅の相當大なる循環變動を爲し景氣の適當な資料であつたのである。然るに昭和二年の金融大恐慌を轉機とし其の後はその程大なる振幅の變動を爲さず、特に昭和八年以降は金融界の事情に依り殆んど振幅の變化なきものとなれり。

吾々は日銀一般貸出高に就いて金融事項参考書より其の資料を採るのであるが同資料中明治卅五年五月以降大正二年十二月迄の間には大藏省證券及び鐵道證券の割引高が含まり此の期間以外ではそれが含まれないので資料の統一上此の期間の一般貸出高より上記の割引高を控除することとした。尙日銀一般貸出高は各月末現在高にして不規則性を除く意味にて各月中平均が望ましいが止むを得ないのである。

(二) 趨勢變動 明治廿六年以降大正三年迄を一括し、其の他は前述物價指數と同様に全期間を區分したのであるが上記第一區間中明治卅年、四十年、大正元年に天井あり卅六年、卅九年、四十三年に谷底ありて數回上下する波状を呈するを以つて三次曲線を當嵌することとし且つ明治廿六年より大正三年迄の年數は廿二ヶ年の偶數なるを以つて計算の便宜上明治廿七年乃至大正三年迄の廿一ヶ年の趨勢線を求めそれを一ヶ年遡り延長することとした。其の曲線は明治卅七年七月中基準、一年單位にて

$$y = 54.230 - 2.4878x + 0.06299x^2 + 0.040388x^3$$

次に大正九年乃至昭和五年の十一年間は二次曲線を當嵌めることとし其の趨勢線は大正十四年七月中基準、一年單位で

$$y = 510.35 + 49.986x + 1.9723x^2$$

同様に昭和六年乃至同十四年の九年間の趨勢線は昭和十年七月中基準、一年單位で

$$y = 785.58 - 26.737x - 10.1003x^2$$

となる。上記年別趨勢線より各月末趨勢値を求めたのであるが其の間隙たる大正四年一月乃至同八年十二月迄は大正四年及び同九年各一月中に於ける趨勢値を半對數圖の上で直線的に結び付け中間の各月末趨勢値を算出し、昭和五年七月より翌年六月迄は兩端の五年七月中及び翌年七月中の趨勢値を單純に直線で結び付け中間の月末趨勢値を算出したものである。

(三) 季節變動 日銀一般貸出高の季節指數を前述の如き連環指數法に依り求めし結果次表の如し。

日銀一般貸出高季節指數

| 區 間 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|------------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 明治26年—大正3年 | 119.4 | 91.5 | 96.6 | 90.4 | 78.3 | 101.9 | 85.7 | 104.7 | 93.3 | 100.0 | 102.6 | 135.6 |
| 大正4年—同 8年 | 134.0 | 89.3 | 104.0 | 76.6 | 59.4 | 88.1 | 79.8 | 108.8 | 95.3 | 90.1 | 108.4 | 166.2 |
| 同 9年—昭和5年 | 108.2 | 95.4 | 102.8 | 107.5 | 96.0 | 99.4 | 81.6 | 90.4 | 87.1 | 91.1 | 100.0 | 140.6 |
| 昭和6年—同 14年 | 104.9 | 100.6 | 98.4 | 94.3 | 92.3 | 90.3 | 91.1 | 102.9 | 106.8 | 107.7 | 104.3 | 108.3 |

之れに依つて日銀一般貸出高は前述の兌換券發行高より一層強い季節性を有することを知る。尙其の内容を検するに一月及び十二月が高く、次いで三月、六月、八月が稍高い。之れは決算期の關係上之等の月に資金需要の多い爲めである。尙上表に依り昭和五年以前は季節變動の振幅が大きいのであるが昭和六年以降は極めて小なることが見られる。

(四) 循環變動 以上に依つて日銀一般貸出高の明治廿六年以降の各區間に於ける各月趨勢値及び季節指數が得られたので、それから前述の如き方法に依り各區間別の循環指數が得られる。即ち各區間に於て各月原系列の値を各月趨勢値で除し、それより季節指數を差引いて各區間の各月循環指數が得られるのである。次に之れを

全期間の循環指数の標準偏差で除せば標準偏差を単位とする景気循環指数が得られるのである。(末尾第一表及び第二圖参照)

次に各區間及び全期間の循環變動の振幅の算術平均及び標準偏差を示せば次表の如し。

日銀一般貸出高循環變動の振幅の平均及び標準偏差

| 區 間 | 算 術 平 均 | 標 準 偏 差 |
|-------------|---------|---------|
| 明治26年—大正3年 | —3.185 | 40.86 |
| 大正4年—同 8年 | 4.665 | 64.94 |
| 同 9年—昭和5年 | 0.528 | 43.91 |
| 昭和6年—同 14年 | 0.041 | 16.23 |
| 明治26年—昭大14年 | —0.863 | 41.69 |

之れに依つて昭和五年以前は日銀一般貸出高の循環變動は前述の物價指數及び兌換券發行高に比し約八倍の大きな振幅を有したのであるが昭和六年以降は約三倍に減じそれ程大なる變化を爲さざるを知るべし。

(五) 兌換券發行高と日銀一般貸出高 同し資金需要を表す兌換券發行高と日銀一般貸出高の循環變動間の進み遅れの關係を觀察するに(第二圖参照)第一次歐洲戰爭以前は一般貸出高が兌換券發行高よりも一ヶ月乃至八

ヶ月位遅れて動き大戦後昭和七年頃迄は殆んど一致して動き昭和八年後は一般貸出高の循環變動の振幅が少くなり且つ兌換券發行高との進み遅れの關係が不明瞭となつたのである。斯くして昭和八年以降日銀一般貸出高は景氣資料として不適當なものとなつたのである。

第一表 各種循環指數(標準偏差單位)より商況指數への合成

| 年月 | 物指 | 價數 | 紙幣流通高 | 手形交換高 | 日貸出高 | 銀貨買入 | 輸入貿易額 | 商況指數 | 年月 | 物指 | 價數 | 紙幣流通高 | 手形交換高 | 日貸出高 | 輸入貿易額 | 商況指數 |
|--------|----|-----|-------|-------|------|------|-------|------|-------|-----|-----|-------|-------|------|-------|------|
| 昭和20/1 | — | .27 | .54 | | | — | 1.00 | .24 | 20/12 | .19 | .27 | — | | | 1.33 | .42 |
| 2 | — | .10 | .56 | | | 0 | | .15 | 21/1 | .68 | .31 | — | | | 2.42 | .93 |
| 3 | — | .49 | .62 | | | — | .83 | .23 | 2 | .51 | .19 | — | | | 2.17 | .83 |
| 4 | — | .49 | .87 | | | — | .11 | .09 | 3 | — | .42 | — | | | 2.28 | .60 |
| 5 | — | .48 | .85 | | | | .68 | .35 | 4 | 0.5 | .46 | — | | | 2.70 | .87 |
| 6 | | .02 | .62 | | | | .58 | .41 | 5 | .32 | .39 | — | | | 2.29 | .74 |
| 7 | | .63 | .79 | | | | .28 | .57 | 6 | .49 | .49 | — | | | 3.23 | .89 |
| 8 | | .48 | .68 | | | | 1.53 | .90 | 7 | .24 | .24 | — | | | 1.42 | .19 |
| 9 | | .44 | .64 | | | | 1.76 | .95 | 8 | .56 | .98 | — | | | 3.08 | .89 |
| 10 | | .31 | .64 | | | | 1.90 | .95 | 9 | .75 | — | 1.02 | | | 1.94 | .56 |
| 11 | | .32 | .52 | | | | 1.30 | .71 | 10 | .60 | — | .73 | | | 1.83 | .57 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------|------|---|------|--|------|------|------|------|---|------|--|------|------|
| 21/11 | .12 | — | 8.9 | | 1.13 | .12 | 23/4 | .73 | — | .52 | | 1.56 | .59 |
| 12 | .24 | — | 1.29 | | 1.70 | .22 | 5 | 1.26 | — | .56 | | 1.24 | .65 |
| 22/1 | .26 | — | 1.14 | | .40 | .16 | 6 | 1.53 | — | 1.10 | | 1.68 | .70 |
| 2 | .10 | — | 1.22 | | .19 | .31 | 7 | 1.46 | — | 1.49 | | 3.30 | 1.09 |
| 3 | 0 | — | 1.12 | | 2.22 | .37 | 8 | 1.62 | — | 1.62 | | 2.55 | .85 |
| 4 | .02 | — | 1.16 | | 1.16 | .01 | 9 | 1.28 | — | 1.43 | | 1.65 | .50 |
| 5 | .20 | — | 1.10 | | 1.25 | .12 | 10 | .94 | — | 1.29 | | .40 | .88 |
| 6 | .17 | — | 1.16 | | .41 | .19 | 11 | .49 | — | .89 | | .14 | .41 |
| 7 | .12 | — | 1.02 | | .96 | .02 | 12 | .14 | — | .23 | | .26 | .06 |
| 8 | .75 | — | 1.02 | | .79 | .17 | 24/1 | .17 | — | .19 | | .59 | .19 |
| 9 | 1.87 | — | .66 | | .98 | .73 | 2 | .19 | — | .53 | | .58 | .06 |
| 10 | 1.99 | — | .70 | | 1.93 | 1.07 | 3 | .15 | — | .46 | | .36 | .22 |
| 11 | 1.84 | — | .95 | | 2.09 | .99 | 4 | .27 | — | .44 | | .61 | .15 |
| 12 | 1.53 | — | 1.60 | | 1.88 | .60 | 5 | .27 | — | .06 | | 1.45 | .59 |
| 23/1 | 1.17 | — | .81 | | 1.85 | .74 | 6 | .41 | — | .08 | | 1.33 | .61 |
| 2 | .99 | — | .39 | | 1.53 | .71 | 7 | .83 | — | .35 | | .82 | .42 |
| 3 | 1.09 | — | .50 | | 1.72 | .77 | 8 | .97 | — | .33 | | 1.12 | .59 |

日本景氣指數

(1711) 四三

| 年月 | 物指 | 價數 | 紙流通高 | 幣高 | 手交換高 | 形高 | 日食出高 | 銀高 | 輸入額 | 商指 | 年月 | 物指 | 價數 | 紙流通高 | 幣高 | 手交換高 | 形高 | 日食出高 | 銀高 | 輸入額 | 商指 | |
|------|----|------|------|------|------|----|------|----|------|----|------|----|------|------|-----|------|----|------|----|------|----|-----|
| 24/9 | — | 1.56 | — | .58 | — | — | — | — | .21 | — | 26/1 | — | .29 | — | .37 | .63 | — | 1.12 | — | .93 | — | .42 |
| 10 | — | 1.75 | — | .70 | — | — | — | — | .70 | — | 2 | — | .77 | — | .17 | .48 | — | .51 | — | .69 | — | .26 |
| 11 | — | 1.62 | — | .23 | — | — | — | — | .96 | — | 3 | — | .85 | — | .33 | .69 | — | .94 | — | 1.19 | — | .39 |
| 12 | — | 1.63 | — | .12 | — | — | — | — | .85 | — | 4 | — | .48 | — | .64 | 1.60 | — | 1.02 | — | 1.18 | — | .09 |
| 25/1 | — | 1.05 | — | .14 | — | — | — | — | 1.58 | — | 5 | — | 1.02 | — | .19 | 1.98 | — | 1.08 | — | 1.10 | — | .28 |
| 2 | — | .66 | — | .31 | — | — | — | — | .72 | — | 6 | — | .99 | — | .31 | 2.63 | — | 1.24 | — | .87 | — | .16 |
| 3 | — | .75 | — | .21 | — | — | — | — | .80 | — | 7 | — | .66 | — | .14 | 1.38 | — | .95 | — | .65 | — | .15 |
| 4 | — | .51 | — | .21 | — | — | — | — | 1.34 | — | 8 | — | .58 | — | .50 | 3.08 | — | 1.11 | — | .75 | — | .23 |
| 5 | — | .46 | — | .64 | — | — | — | — | .53 | — | 9 | — | .60 | — | .46 | 1.36 | — | .92 | — | .74 | — | .09 |
| 6 | — | .31 | — | .77 | — | — | — | — | .95 | — | 10 | — | .68 | — | .35 | 3.48 | — | .88 | — | 1.32 | — | .19 |
| 7 | — | .12 | — | 1.12 | — | — | — | — | 1.05 | — | 11 | — | .44 | — | .52 | 2.26 | — | .96 | — | .15 | — | .25 |
| 8 | — | .41 | — | .56 | — | — | — | — | 1.23 | — | 12 | — | .44 | — | .54 | 3.55 | — | 1.21 | — | .16 | — | .46 |
| 9 | — | .77 | — | .27 | — | — | — | — | 1.04 | — | 27/1 | — | .65 | — | .54 | 3.47 | — | .84 | — | .17 | — | .47 |
| 10 | — | .78 | — | .64 | — | — | — | — | .94 | — | 2 | — | .85 | — | .27 | 2.34 | — | .56 | — | .47 | — | .15 |
| 11 | — | .78 | — | .85 | — | — | — | — | .24 | — | 3 | — | .54 | — | .44 | 2.84 | — | .70 | — | .32 | — | .34 |
| 12 | — | .39 | — | .52 | — | — | — | — | 1.01 | — | 4 | — | .68 | — | .35 | 2.76 | — | .70 | — | .39 | — | .27 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|---|-----|------|------|---|------|---|------|-----|-------|-----|-----|------|------|---|------|---|-----|-----|
| 27/5 | — | .80 | .37 | 2.66 | — | .61 | — | .49 | .23 | 28/10 | — | .14 | .27 | 1.23 | — | .21 | — | .28 | .17 |
| 6 | — | .94 | .41 | 1.77 | — | .67 | — | .14 | .09 | 11 | — | .15 | .60 | 1.01 | — | .21 | — | .10 | .23 |
| 7 | — | .22 | 0 | 2.32 | — | .31 | — | .18 | .32 | 12 | .03 | .03 | 1.54 | .79 | — | .47 | — | .28 | .32 |
| 8 | — | .27 | .23 | 1.93 | — | .82 | — | .18 | .09 | 29/1 | — | .15 | .75 | .51 | — | .21 | — | .56 | .29 |
| 9 | — | .34 | .69 | 2.21 | — | .64 | — | .40 | .03 | 2 | — | .14 | .46 | .65 | — | .37 | — | .28 | .21 |
| 10 | — | .14 | .58 | 2.81 | — | .89 | — | .17 | .21 | 3 | — | .48 | .10 | .48 | — | .24 | — | .43 | .15 |
| 11 | — | .17 | .79 | 2.50 | — | .98 | — | .02 | .11 | 4 | — | .29 | .06 | 1.26 | — | .34 | — | .38 | .06 |
| 12 | — | .09 | .54 | 3.95 | — | 1.46 | — | .90 | .19 | 5 | — | .02 | 1.35 | .80 | — | .07 | — | .38 | .34 |
| 28/1 | — | .14 | 1.14 | 2.09 | — | 1.41 | — | .89 | .20 | 6 | .56 | .56 | 1.37 | 1.23 | — | .03 | — | .09 | .61 |
| 2 | — | .34 | 1.33 | 2.74 | — | 1.09 | — | .85 | .17 | 7 | .14 | .14 | 1.08 | .73 | — | .32 | — | .21 | .50 |
| 3 | — | .07 | 1.35 | 2.23 | — | 1.20 | — | .78 | .23 | 8 | .05 | .05 | 1.14 | 1.05 | — | .30 | — | .68 | .64 |
| 4 | — | .24 | 1.20 | 2.02 | — | .81 | — | 1.03 | .25 | 9 | .32 | .32 | 1.22 | .56 | — | .68 | — | .28 | .61 |
| 5 | — | .34 | 1.06 | 1.62 | — | .38 | — | .90 | .21 | 10 | .32 | .32 | 1.26 | .25 | — | .91 | — | .12 | .47 |
| 6 | — | .34 | .54 | 1.84 | — | .43 | — | .54 | 0 | 11 | .54 | .54 | 1.29 | .66 | — | .77 | — | .13 | .41 |
| 7 | — | .41 | .79 | 1.49 | — | .06 | — | .98 | .15 | 12 | .60 | .60 | 1.95 | .90 | — | .43 | — | .54 | .31 |
| 8 | — | .36 | .14 | .33 | — | .28 | — | .47 | .18 | 30/1 | — | .41 | 1.37 | .75 | — | .66 | — | .39 | .10 |
| 9 | — | .29 | .04 | 1.14 | — | .10 | — | .48 | .05 | 2 | — | .51 | .91 | .89 | — | 1.01 | — | .14 | .08 |

日本景気指数

(17年) 四半

| 年月 | 物指 | 實數 | 紙幣流通高 | 手形交換高 | 日銀貸出高 | 貿易入額 | 商指 | 況數 | 年月 | 物指 | 實數 | 紙幣流通高 | 手形交換高 | 日銀貸出高 | 貿易入額 | 商指 | 況數 |
|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|------|------|-----|----|-------|-------|-------|------|------|-----|
| 30/3 | — | .05 | .79 | — | .62 | .52 | .33 | .19 | 31/7 | .56 | — | 1.41 | — | .30 | .77 | .93 | .11 |
| 4 | .88 | .66 | — | .31 | 1.07 | .33 | .53 | .53 | 8 | .37 | — | 1.18 | — | .50 | .34 | .16 | — |
| 5 | 1.02 | 1.49 | — | .54 | 1.13 | .68 | .76 | .76 | 9 | .15 | — | 2.28 | — | .27 | .17 | .56 | — |
| 6 | .90 | 1.56 | — | .43 | .54 | — | .52 | .52 | 10 | .03 | — | 1.95 | — | 1.04 | .21 | .98 | — |
| 7 | .94 | 1.66 | — | .38 | .87 | .39 | .70 | .70 | 11 | .20 | — | 2.18 | — | 1.21 | .02 | .35 | — |
| 8 | .83 | 1.39 | — | .87 | .55 | 1.36 | .65 | .65 | 12 | .66 | — | 1.31 | — | 1.47 | 0.5 | 1.18 | — |
| 9 | .97 | 1.06 | — | .43 | .91 | .30 | .56 | .56 | 32/1 | .97 | — | 1.87 | — | 1.11 | .04 | 1.21 | — |
| 10 | 1.82 | 1.04 | — | 1.02 | 1.05 | .91 | .76 | .76 | 2 | .82 | — | 2.18 | — | .79 | .12 | 1.74 | — |
| 11 | 1.89 | 1.41 | — | .88 | 1.07 | 1.74 | 1.05 | 1.05 | 3 | .54 | — | 1.45 | — | .63 | .05 | .99 | — |
| 12 | 1.62 | 2.59 | — | 1.10 | .80 | .23 | .83 | .83 | 4 | .68 | — | 1.53 | — | 1.05 | .04 | 1.75 | — |
| 31/1 | 1.19 | 1.39 | — | .24 | .91 | .54 | .85 | .85 | 5 | .56 | — | 2.03 | — | .34 | .01 | 1.14 | — |
| 2 | 1.26 | .19 | — | .19 | 1.22 | 1.14 | .82 | .82 | 6 | .75 | — | .91 | — | .76 | .06 | .49 | — |
| 3 | 1.45 | .41 | — | .33 | 1.27 | 1.86 | 1.06 | 1.06 | 7 | .63 | — | .46 | — | .38 | .26 | .45 | — |
| 4 | 1.72 | .39 | — | .35 | 1.41 | 2.65 | 1.01 | 1.01 | 8 | .73 | — | .68 | — | .02 | .28 | .45 | — |
| 5 | 1.62 | — | — | .06 | 1.54 | 2.39 | .89 | .89 | 9 | .27 | — | 1.04 | — | .03 | .46 | .14 | — |
| 6 | 1.41 | — | — | .52 | .98 | 2.48 | .63 | .63 | 10 | .26 | — | .87 | — | .14 | .73 | .33 | — |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-----|------|------|------|------|-----|------|---|-----|------|-----|-----|------|------|------|
| 32/11 | .66 | 1.62 | .42 | 1.44 | .18 | .86 | 34/4 | — | .37 | .68 | .08 | .76 | — | .71 | .09 |
| 12 | .88 | 2.55 | — | 1.35 | .29 | .98 | 5 | — | .31 | 1.49 | .05 | .79 | — | 1.18 | .17 |
| 33/1 | .78 | — | .08 | 1.50 | .12 | .44 | 6 | — | .10 | 1.07 | — | .44 | — | .43 | — |
| 2 | .71 | — | 1.01 | 1.12 | .85 | .72 | 7 | — | .10 | 1.13 | — | .14 | — | .38 | .10 |
| 3 | .46 | .19 | 1.05 | 1.47 | 1.56 | .95 | 8 | — | .10 | 1.66 | .31 | .22 | — | 1.16 | .69 |
| 4 | .15 | .47 | .48 | 1.76 | 1.51 | .81 | 9 | — | .09 | .88 | .25 | — | .12 | .76 | .37 |
| 5 | .58 | .23 | .52 | 1.63 | .71 | .41 | 10 | — | .05 | .62 | .25 | — | .50 | — | .63 |
| 6 | .85 | 1.35 | .16 | 1.92 | .56 | .14 | 11 | — | .20 | .29 | .06 | — | .62 | — | .24 |
| 7 | .32 | 1.07 | .32 | 2.10 | .22 | .16 | 12 | — | .39 | .57 | .57 | — | 1.12 | — | .78 |
| 8 | .22 | .97 | .53 | 1.40 | .60 | .03 | 35/1 | — | .60 | .69 | .39 | — | 1.16 | — | 1.06 |
| 9 | .22 | 1.51 | .34 | 1.15 | .61 | .17 | 2 | — | .51 | .24 | .45 | — | .99 | — | .36 |
| 10 | .22 | 1.20 | .60 | 1.08 | .53 | .05 | 3 | — | .54 | .05 | .56 | — | .95 | — | .67 |
| 11 | .03 | .62 | .81 | 1.08 | .78 | .09 | 4 | — | .61 | .21 | .55 | — | .81 | — | .63 |
| 12 | .12 | .97 | .46 | .96 | .83 | .05 | 5 | — | .56 | .35 | .72 | — | .80 | — | .73 |
| 34/1 | .19 | .94 | .45 | .49 | .99 | .16 | 6 | — | .48 | 1.04 | .81 | — | .87 | — | .80 |
| 2 | .02 | .68 | .21 | 1.15 | .64 | .28 | 7 | — | .43 | .80 | .48 | — | .69 | — | .64 |
| 3 | .15 | .49 | .09 | .53 | .47 | .06 | 8 | — | .41 | .54 | .40 | — | 1.10 | — | .53 |

日本景気指数

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形交換高 | 日貸出高 | 銀貸出高 | 輸入貿易額 | 商指 | 況數 | 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形交換高 | 日貸出高 | 銀貸出高 | 輸入貿易額 | 商指 | 況數 |
|------|----|-----|--------|------|------|------|------|-------|----|-----|------|----|-----|--------|------|------|-------|-------|-------|-----|----|
| 35/9 | — | .54 | —1.09 | — | .09 | — | 1.06 | .30 | — | .62 | 37/1 | — | .19 | —2.67 | — | .53 | —1.42 | 0 | — | .96 | |
| 10 | — | .66 | — .83 | — | .15 | — | 1.29 | .79 | — | .43 | 2 | — | .20 | — .85 | — | .33 | — .46 | .03 | — | .28 | |
| 11 | — | .49 | — .49 | — | .39 | — | 1.40 | .39 | — | .48 | 3 | — | .07 | — .95 | — | .72 | —1.00 | — .01 | — | .52 | |
| 12 | — | .36 | —1.11 | — | .30 | — | 1.51 | .19 | — | .62 | 4 | — | .10 | —1.53 | — | .92 | —1.04 | — .28 | — | .77 | |
| 36/1 | — | .27 | — .52 | — | .09 | — | 1.28 | .29 | — | .49 | 5 | — | .32 | —1.40 | — | .89 | — .79 | .06 | — | .67 | |
| 2 | — | .20 | — .80 | — | .20 | — | 1.39 | .60 | — | .64 | 6 | — | .56 | —1.23 | — | .82 | — .55 | —1.00 | — | .83 | |
| 3 | — | .03 | — .07 | — | .27 | — | 1.46 | .53 | — | .26 | 7 | — | .65 | — .23 | — | .92 | — .64 | — .85 | — | .66 | |
| 4 | — | .09 | — .36 | — | .44 | — | 1.40 | .45 | — | .22 | 8 | — | .53 | — .42 | — | .06 | — .55 | .15 | — | .23 | |
| 5 | — | .09 | — .07 | — | .57 | — | 1.32 | .92 | — | .59 | 9 | — | .19 | — .40 | — | .18 | — .66 | .78 | — | .13 | |
| 6 | — | .12 | —1.14 | — | .32 | — | 1.43 | .79 | — | .76 | 10 | — | 0 | — .47 | — | .21 | — .58 | 1.25 | — | 0 | |
| 7 | — | .12 | —1.40 | — | .40 | — | 1.38 | .22 | — | .62 | 11 | — | .19 | — .29 | — | .09 | — .41 | 1.10 | — | .10 | |
| 8 | — | .39 | —1.01 | — | .27 | — | 1.42 | .96 | — | .43 | 12 | — | .15 | — .23 | — | .20 | — .17 | 1.31 | — | .17 | |
| 9 | — | .44 | — .94 | — | .32 | — | 1.48 | .66 | — | .77 | 38/1 | — | .02 | — .40 | — | .47 | — .37 | 1.13 | — | .02 | |
| 10 | — | .46 | —1.33 | — | .31 | — | 1.59 | .24 | — | .78 | 2 | — | .07 | — .14 | — | .26 | — .26 | 1.13 | — | .14 | |
| 11 | — | .49 | —1.66 | — | .54 | — | 1.77 | .38 | — | .97 | 3 | — | .03 | — .19 | — | .29 | — .50 | 2.26 | — | .54 | |
| 12 | — | .60 | —2.46 | — | .59 | — | 1.29 | 0 | — | .99 | 4 | — | .14 | — .24 | — | .34 | — .13 | 2.18 | — | .37 | |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------|-----|-----|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| 38/5 | .37 | .43 | 1.23 | .89 | 2.87 | 1.16 | 39/10 | .43 | .14 | 2.15 | -.54 | .44 | .52 |
| 6 | .63 | .02 | .40 | .90 | 2.34 | .86 | 11 | .65 | .49 | 1.79 | -.32 | -.03 | .52 |
| 7 | .85 | .54 | .86 | 1.60 | .64 | .90 | 12 | .78 | .52 | 2.35 | .03 | -.32 | .67 |
| 8 | .73 | .40 | .42 | .87 | .68 | .62 | 40/1 | 1.05 | .50 | 2.43 | .47 | .66 | 1.02 |
| 9 | .51 | .14 | .45 | .39 | 1.23 | .54 | 2 | 1.07 | 2.27 | 1.97 | .21 | .11 | 1.13 |
| 10 | .46 | .02 | .31 | .02 | .30 | .21 | 3 | 1.09 | 1.80 | 1.25 | .58 | .10 | .96 |
| 11 | .63 | .38 | .27 | .14 | .55 | .34 | 4 | 1.19 | 1.61 | 1.32 | .75 | 1.60 | 1.29 |
| 12 | .58 | .10 | .22 | .74 | .25 | .08 | 5 | 1.19 | 1.49 | .57 | .59 | .79 | .93 |
| 39/1 | .65 | .03 | .02 | .80 | .17 | 0 | 6 | 1.11 | 1.84 | .42 | 1.15 | .56 | .83 |
| 2 | .48 | .97 | .68 | .98 | .37 | .23 | 7 | .97 | 1.85 | .55 | .98 | .61 | .99 |
| 3 | .37 | .17 | .85 | 1.39 | .41 | .01 | 8 | 1.04 | 1.96 | .11 | 1.27 | .29 | .93 |
| 4 | .19 | .03 | .27 | .84 | .62 | .04 | 9 | 1.43 | 1.89 | .04 | 1.03 | .15 | .89 |
| 5 | .07 | .09 | .85 | .96 | .31 | .09 | 10 | 1.62 | 1.98 | .35 | 1.26 | 1.53 | 1.35 |
| 6 | .12 | .50 | .85 | 1.30 | .12 | .19 | 11 | 1.53 | 1.80 | .27 | 1.89 | .44 | 1.19 |
| 7 | .17 | .36 | .33 | 1.09 | .38 | .27 | 12 | 1.33 | 1.30 | .23 | 2.06 | .36 | .96 |
| 8 | .07 | .07 | 1.10 | .92 | .43 | .12 | | | | | | | |
| 9 | .14 | .23 | .80 | 1.03 | .76 | .18 | | | | | | | |

日本景氣指數

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形日貸出高 | 銀貨買入額 | 輸送貨物噸數 | 商指 | 況數 | 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形日貸出高 | 銀貨買入額 | 輸送貨物噸數 | 商指 | 況數 |
|--------|----|------|--------|------|-------|-------|--------|------|------|----|------|----|--------|------|-------|-------|--------|----|------|
| 明治41/1 | 1 | 1.17 | 1.23 | .03 | 3.21 | 1.34 | | 1.41 | 42/5 | — | .73 | — | .95 | .08 | .51 | .92 | — | — | .64 |
| 2 | | .90 | .73 | .17 | 2.17 | .85 | | .90 | 6 | — | .70 | — | .92 | .23 | .97 | .95 | — | — | .75 |
| 3 | | .65 | .55 | .89 | 2.92 | .12 | | .62 | 7 | — | .77 | — | 1.30 | .46 | 1.16 | .78 | — | — | .89 |
| 4 | | .51 | .21 | .98 | 2.79 | .27 | | .45 | 8 | — | .88 | — | 1.09 | .33 | 1.25 | .85 | — | — | .88 |
| 5 | | .37 | .09 | 1.01 | 2.35 | .89 | | .18 | 9 | — | 1.04 | — | 1.30 | .06 | 1.37 | .62 | — | — | .88 |
| 6 | | .12 | .57 | .73 | 2.23 | .61 | | .09 | 10 | — | 1.21 | — | 1.42 | .46 | 1.71 | 1.10 | — | — | 1.18 |
| 7 | | .09 | .61 | .61 | 1.41 | .16 | | .02 | 11 | — | 1.22 | — | 1.45 | .29 | 1.68 | .96 | — | — | 1.12 |
| 8 | | .09 | .80 | .68 | 1.30 | .31 | | .12 | 12 | — | 1.19 | — | 1.49 | .32 | 1.24 | .96 | — | — | 1.04 |
| 9 | | .22 | 1.09 | .56 | 1.26 | .73 | | .27 | 43/1 | — | 1.14 | — | 1.53 | .09 | 1.08 | .32 | .41 | — | .76 |
| 10 | | .37 | .83 | .64 | .84 | .66 | | .33 | 2 | — | 1.04 | — | .80 | .12 | .94 | .64 | 1.03 | — | .76 |
| 11 | | .43 | .94 | .78 | .29 | .98 | | .57 | 3 | — | .90 | — | .83 | .07 | .77 | 1.40 | 1.01 | — | .83 |
| 12 | | .78 | 1.37 | .89 | .14 | .79 | | .74 | 4 | — | .90 | — | .76 | .03 | .81 | 1.01 | 1.01 | — | .75 |
| 42/1 | 1 | .83 | .50 | .80 | .74 | 1.22 | | .82 | 5 | — | .85 | — | .40 | .04 | .95 | .51 | 1.01 | — | .63 |
| 2 | | .77 | .35 | .72 | .78 | .59 | | .64 | 6 | — | .92 | — | .38 | .11 | 1.61 | .65 | 1.21 | — | .78 |
| 3 | | .83 | 1.42 | .41 | .38 | .88 | | .78 | 7 | — | 1.00 | — | .14 | .16 | 1.56 | .72 | 1.03 | — | .77 |
| 4 | | .83 | 1.39 | .69 | .60 | 1.32 | | .97 | 8 | — | .97 | — | .07 | .08 | 1.59 | .43 | 2.20 | — | .87 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------|---|-----|---|------|-----|------|---|------|---|------|---|-----|-----|-----|------|---|------|---|------|---|------|---|------|---|-----|
| 43/9 | — | .97 | — | .09 | .20 | 1.37 | — | .33 | — | .92 | — | .65 | 1/2 | .27 | 1.27 | — | .02 | — | .07 | — | .74 | — | 1.33 | — | .59 |
| 10 | — | .90 | — | .43 | .24 | 1.25 | — | .43 | — | .95 | — | .56 | 3 | .41 | .94 | — | .02 | — | .19 | — | .49 | — | .92 | — | .13 |
| 11 | — | .71 | — | .16 | .03 | 1.15 | — | .02 | — | .25 | — | .34 | 4 | .60 | 1.09 | — | .25 | — | .54 | — | 1.35 | — | .46 | — | .38 |
| 12 | — | .63 | — | .31 | .17 | .48 | — | .14 | — | .23 | — | .18 | 5 | .68 | 1.09 | — | .44 | — | .13 | — | .57 | — | .59 | — | .34 |
| 44/1 | — | .53 | — | .54 | .35 | .26 | — | .06 | — | .05 | — | .09 | 6 | .58 | 1.33 | — | .43 | — | .04 | — | .32 | — | .37 | — | .51 |
| 2 | — | .56 | — | .36 | .30 | .77 | — | .05 | — | .09 | — | .33 | 7 | .80 | 1.25 | — | .45 | — | .62 | — | .05 | — | .34 | — | .27 |
| 3 | — | .54 | — | .14 | .38 | .31 | — | .11 | — | .62 | — | .30 | 8 | .41 | .88 | — | .30 | — | .21 | — | .07 | — | .92 | — | .37 |
| 4 | — | .56 | — | .45 | .69 | .36 | — | .69 | — | 1.01 | — | .48 | 9 | .17 | 1.09 | — | 1.24 | — | .32 | — | .59 | — | .94 | — | .22 |
| 5 | — | .51 | — | .68 | .17 | .83 | — | .29 | — | .85 | — | .18 | 10 | .36 | 1.33 | — | .20 | — | .80 | — | .73 | — | .57 | — | .67 |
| 6 | — | .68 | — | .88 | .01 | .57 | — | 1.57 | — | .62 | — | .10 | 11 | .68 | 1.72 | — | .17 | — | .84 | — | .15 | — | .73 | — | .72 |
| 7 | — | .65 | — | .62 | .08 | .58 | — | 1.45 | — | 0 | — | .15 | 12 | .90 | 1.94 | — | .02 | — | 1.09 | — | .18 | — | .64 | — | .52 |
| 8 | — | .48 | — | .43 | .09 | .42 | — | 1.33 | — | .09 | — | .30 | 2/1 | .90 | 1.39 | — | .04 | — | .57 | — | .39 | — | .05 | — | .54 |
| 9 | — | .19 | — | .66 | .13 | .33 | — | 1.55 | — | .18 | — | .23 | 2 | .65 | .62 | — | .20 | — | .29 | — | 1.33 | — | .57 | — | .36 |
| 10 | — | .26 | — | .87 | .49 | .40 | — | 1.61 | — | .8 | — | .46 | 3 | .61 | .36 | — | .09 | — | .66 | — | .82 | — | .55 | — | .30 |
| 11 | — | .22 | — | .90 | .31 | .14 | — | 1.14 | — | .07 | — | .16 | 4 | .61 | .28 | — | .03 | — | .79 | — | 1.29 | — | .46 | — | .43 |
| 12 | — | .10 | — | 1.28 | .47 | .33 | — | .73 | — | .27 | — | .10 | 5 | .56 | .36 | — | .51 | — | .60 | — | 1.58 | — | .48 | — | .52 |
| 大正 1 | — | .15 | — | 1.33 | .39 | .19 | — | .11 | — | .37 | — | .19 | 6 | .66 | .45 | — | .52 | — | .66 | — | 1.22 | — | .89 | — | .73 |

日本景気指数

(大正) 五

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手形交換高 | 日銀貸出高 | 輸入貿易額 | 發送貨物噸數 | 商指 | 況數 | 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手形交換高 | 日銀貸出高 | 輸入貿易額 | 發送貨物噸數 | 商指 | 況數 |
|-----|----|-----|--------|-------|-------|-------|--------|-----|----|------|----|------|--------|-------|-------|-------|--------|----|------|
| 2/7 | | .46 | .10 | .43 | .09 | .56 | 1.90 | .59 | | 3/11 | | .61 | 2.01 | .61 | .90 | 1.51 | .93 | | .79 |
| 8 | | .29 | .09 | .32 | .12 | .39 | 1.42 | .41 | | 12 | | .83 | 1.84 | .49 | .69 | .97 | .60 | | .70 |
| 9 | | .44 | .02 | .38 | .46 | .52 | 2.20 | .67 | | 4/1 | | .77 | 2.18 | .55 | 1.87 | .96 | .39 | | 1.12 |
| 10 | | .63 | .47 | .14 | .52 | .58 | 1.72 | .68 | | 2 | | .51 | 1.25 | .35 | 1.26 | 1.31 | .45 | | .86 |
| 11 | | .66 | 0 | .31 | .13 | .98 | 1.88 | .66 | | 3 | | .10 | 1.23 | .02 | 1.41 | 1.38 | .60 | | .78 |
| 12 | | .54 | .03 | .51 | .84 | .74 | 1.14 | .63 | | 4 | | .17 | 1.06 | .02 | 1.05 | .09 | 1.75 | | .73 |
| 3/1 | | .43 | .05 | .41 | .14 | .68 | 1.90 | .59 | | 5 | | .48 | .88 | .67 | .82 | .63 | 1.26 | | .63 |
| 2 | | .22 | .54 | .30 | .33 | .71 | 2.27 | .44 | | 6 | | .46 | 1.94 | .74 | 1.60 | 1.55 | 2.19 | | 1.26 |
| 3 | | .14 | .61 | .09 | .45 | 1.09 | 2.72 | .66 | | 7 | | .07 | 1.58 | .85 | 1.47 | 1.29 | 1.59 | | 1.14 |
| 4 | | .12 | .50 | .13 | .24 | .26 | 2.72 | .41 | | 8 | | .27 | 1.66 | .78 | 2.29 | 1.09 | 2.08 | | 1.36 |
| 5 | | .20 | .59 | .14 | .12 | .15 | 1.07 | .02 | | 9 | | .41 | 1.75 | .78 | 2.08 | 1.39 | 1.13 | | 1.26 |
| 6 | | .05 | .23 | .67 | .04 | .92 | 1.17 | .42 | | 10 | | .53 | 1.49 | .81 | 1.94 | 1.22 | 1.40 | | 1.23 |
| 7 | | .03 | .81 | .14 | .77 | .59 | .91 | .19 | | 11 | | .46 | 1.13 | .67 | 2.21 | 1.33 | 1.71 | | 1.25 |
| 8 | | .09 | .92 | .20 | .11 | .98 | .49 | .40 | | 12 | | .31 | .81 | .24 | 2.83 | 1.71 | .31 | | .75 |
| 9 | | .17 | .81 | .19 | .73 | 1.32 | .50 | .40 | | 5/1 | | .61 | .38 | .16 | 1.94 | .86 | .23 | | .36 |
| 10 | | .27 | 1.44 | .76 | .90 | 1.63 | 1.81 | .53 | | 2 | | 1.09 | .38 | .55 | 1.60 | .92 | .54 | | .30 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----|----|------|------|-----|------|-------|------|------|------|------|------|-----|----|------|------|------|------|------|-----|------|-----|------|-----|
| 5/ | 3 | 1.11 | — | .35 | .53 | —1.39 | — | .46 | — | .66 | — | .20 | 6/ | 8 | 2.47 | .71 | 1.86 | 1.12 | — | .38 | .52 | 1.05 | |
| | 4 | .66 | — | .40 | .19 | —1.08 | — | 1.29 | — | 1.20 | — | .52 | | 9 | 1.65 | .68 | 1.53 | .33 | — | .69 | — | .81 | |
| | 5 | .10 | — | .38 | .21 | — | .85 | — | .61 | — | 2.41 | — | 10 | 1.31 | .62 | 1.19 | — | .25 | — | .70 | — | .71 | |
| | 6 | — | .37 | — | .36 | — | .02 | — | 1.27 | — | .45 | — | 11 | .58 | .36 | 1.03 | — | .01 | — | 1.11 | — | .53 | |
| | 7 | — | .77 | — | .76 | — | .01 | — | 1.32 | — | .55 | — | 12 | .60 | .24 | 1.13 | — | .26 | — | 1.38 | — | .47 | |
| | 8 | — | .70 | — | .76 | — | .01 | — | 1.49 | — | .79 | — | 7/ | 1 | 1.00 | .03 | 1.28 | — | .26 | — | .99 | — | .47 |
| | 9 | — | .61 | — | .85 | — | .50 | — | 1.19 | — | .59 | — | 2 | 1.21 | .43 | 1.26 | — | .90 | — | 1.15 | — | .33 | |
| | 10 | — | .48 | — | .69 | — | .49 | — | 1.15 | — | .27 | — | 3 | 1.51 | .36 | 1.38 | — | .99 | — | 1.61 | — | .19 | |
| | 11 | — | .05 | — | .02 | — | 1.47 | — | .69 | — | .51 | — | 4 | 1.55 | .31 | 1.85 | — | 1.23 | — | 1.75 | — | .52 | |
| | 12 | — | .15 | — | .03 | — | 1.64 | — | .64 | — | .58 | — | 5 | 1.33 | .07 | 1.97 | — | .78 | — | 1.18 | — | .72 | |
| | 6/ | 1 | — | .37 | — | .03 | .65 | — | .78 | — | .49 | — | 6 | 1.36 | — | .28 | — | 2.03 | — | 1.17 | — | 1.13 | |
| | 2 | — | 1.00 | — | 1.51 | — | .54 | — | .24 | — | .47 | — | 7 | 1.38 | — | .42 | — | 3.03 | — | 1.37 | — | .08 | |
| | 3 | — | 1.07 | — | .78 | — | .31 | — | .34 | — | .56 | — | 8 | 2.14 | .03 | 2.24 | — | 2.75 | — | .92 | — | .52 | |
| | 4 | — | .82 | — | .57 | — | .37 | — | .51 | — | 2.07 | — | 9 | 2.50 | .02 | 2.16 | — | 2.59 | — | 1.05 | — | .08 | |
| | 5 | — | .12 | — | .33 | — | .82 | — | .37 | — | 1.17 | — | 10 | 2.53 | .43 | 2.55 | — | 2.40 | — | 1.01 | — | .06 | |
| | 6 | — | .51 | — | .19 | — | 1.41 | — | .65 | — | .53 | — | 11 | 1.72 | .33 | 2.64 | — | 2.20 | — | 1.98 | — | 1.28 | |
| | 7 | — | 1.45 | — | .55 | — | 1.59 | — | .87 | — | .45 | — | 12 | 1.33 | — | .16 | — | 2.84 | — | 1.64 | — | .64 | |

日本景氣指數

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券 發行高 | 手形 交換高 | 日銀 貸出高 | 輸入 貿易額 | 發送 貨物噸數 | 商 指 | 年 月 | 物指 | 價數 | 兌換券 發行高 | 手形 交換高 | 日銀 貸出高 | 輸入 貿易額 | 發送 貨物噸數 | 商 指 |
|-----|----|------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|--------|------|-----|------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|
| 8/1 | | 1.19 | .29 | 2.19 | 2.23 | .92 | .49 | 1.06 | 9/5 | 2.7 | 2.7 | 1.72 | .82 | 3.42 | 3.56 | 2.67 | 2.48 |
| 2 | | .58 | -.99 | 1.86 | 1.41 | 1.79 | .89 | .63 | 6 | 1.11 | | .64 | .30 | 2.76 | 1.93 | 1.48 | 1.27 |
| 3 | | -.09 | -.80 | 1.93 | 1.01 | 1.24 | .39 | .61 | 7 | .60 | | -.33 | .65 | 1.72 | .61 | 1.11 | .51 |
| 4 | | .37 | -.97 | 1.84 | 1.71 | 2.14 | .64 | .83 | 8 | .39 | | -.52 | .62 | 1.53 | .18 | .04 | .11 |
| 5 | | .12 | -.90 | 2.00 | 2.60 | 1.57 | .82 | 1.04 | 9 | 0 | | -.78 | .62 | .05 | .28 | .87 | .12 |
| 6 | | 1.02 | -.73 | 2.45 | 2.81 | 1.28 | 1.40 | 1.37 | 10 | .41 | | -.128 | .79 | .35 | .60 | .14 | .60 |
| 7 | | 2.02 | -.71 | 2.13 | 2.51 | .59 | 1.18 | 1.23 | 11 | .71 | | -.132 | .71 | .97 | .94 | .12 | .76 |
| 8 | | 1.94 | -.99 | 1.69 | 1.85 | 2.63 | 1.28 | 1.40 | 12 | 1.73 | | -.139 | .89 | 1.63 | 1.29 | .16 | 1.18 |
| 9 | | 2.23 | .69 | 2.08 | 1.49 | 2.24 | 1.30 | 1.67 | 10/1 | 2.14 | | -.173 | .77 | 1.64 | 1.81 | .43 | 1.28 |
| 10 | | 2.98 | -.19 | 2.26 | 1.70 | 1.90 | 1.22 | 1.65 | 2 | 2.50 | | -.146 | .66 | 1.50 | 1.91 | 1.69 | 1.62 |
| 11 | | 3.30 | -.24 | 2.22 | 1.31 | 1.93 | 1.88 | 1.73 | 3 | 2.67 | | -.149 | .87 | 1.72 | 2.17 | 1.57 | 1.75 |
| 12 | | 3.55 | -.36 | 3.47 | 1.90 | 2.44 | 1.34 | 2.06 | 4 | 2.69 | | -.165 | .68 | 1.94 | 1.52 | 1.01 | 1.58 |
| 9/1 | | 4.35 | .26 | 2.38 | 2.08 | 1.64 | 1.11 | 1.97 | 5 | 2.50 | | -.130 | .65 | 1.56 | 1.25 | 1.36 | 1.44 |
| 2 | | 5.37 | 1.46 | 2.68 | 2.71 | 3.15 | 1.81 | 2.86 | 6 | 2.33 | | -.161 | .56 | 1.34 | .62 | 1.53 | 1.33 |
| 3 | | 6.09 | 1.33 | 3.51 | 2.94 | 4.13 | 1.26 | 3.21 | 7 | 1.89 | | -.159 | .53 | 1.48 | 1.06 | .45 | 1.17 |
| 4 | | 4.68 | 1.32 | 1.86 | 4.03 | 3.67 | 2.37 | 2.99 | 8 | 1.60 | | -.80 | .33 | 1.20 | .24 | .02 | .58 |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|------|-----|-----|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| 10/9 | 1.07 | .36 | .40 | 1.17 | .25 | .12 | .43 | 12/2 | 1.46 | .24 | .36 | .52 | 1.40 | .29 | .71 |
| 10 | .17 | .40 | .31 | .90 | .24 | .56 | .33 | 3 | .99 | .52 | .11 | .40 | 1.06 | .33 | .57 |
| 11 | .48 | .26 | .30 | .86 | .02 | .47 | .30 | 4 | .85 | .57 | .25 | .44 | .71 | .14 | .49 |
| 12 | .75 | .43 | .19 | .86 | .03 | .21 | .35 | 5 | .51 | .38 | .11 | .48 | .38 | .06 | .26 |
| 11/1 | 1.07 | .02 | .32 | .73 | .10 | 1.17 | .57 | 6 | .51 | .19 | .01 | .29 | .47 | .02 | .02 |
| 2 | 1.16 | .76 | .33 | .98 | .11 | .58 | .65 | 7 | .85 | .05 | .19 | .29 | .11 | .58 | .33 |
| 3 | 1.29 | .12 | .08 | .46 | .61 | .66 | .51 | 8 | .94 | .05 | .33 | .22 | .01 | .60 | .03 |
| 4 | 1.45 | .26 | .38 | .45 | .50 | .58 | .60 | 9 | .66 | 2.76 | 2.95 | 1.25 | 1.79 | 3.79 | .72 |
| 5 | 1.60 | .40 | .19 | .83 | .91 | .08 | .64 | 10 | .75 | 2.67 | 1.24 | 1.07 | .26 | 2.19 | .60 |
| 6 | 1.24 | .03 | .20 | .61 | .59 | .78 | .33 | 11 | .70 | 1.89 | .85 | 1.05 | .26 | 1.98 | .51 |
| 7 | .85 | .31 | .17 | .59 | .41 | .04 | .38 | 12 | .85 | 1.35 | 1.00 | 1.30 | 0 | 1.11 | .50 |
| 8 | 1.22 | .42 | .21 | .09 | .29 | .35 | .31 | 13/1 | .82 | 1.56 | .46 | 1.56 | .37 | .45 | .72 |
| 9 | 1.48 | .16 | .07 | .54 | .30 | .49 | .43 | 2 | .65 | 1.18 | .41 | 1.27 | 1.81 | .29 | .80 |
| 10 | 1.72 | .83 | .11 | .32 | 1.03 | .56 | .76 | 3 | .58 | .99 | .85 | 1.30 | 1.48 | .08 | .60 |
| 11 | 1.85 | .97 | .13 | .41 | 1.12 | .58 | .84 | 4 | .77 | .76 | .46 | .88 | .55 | .62 | .52 |
| 12 | 2.18 | .03 | .76 | .03 | .68 | .37 | .68 | 5 | .73 | .80 | .21 | .50 | .02 | .06 | .32 |
| 12/1 | 2.13 | .73 | .57 | .55 | 1.07 | .45 | .92 | 6 | .37 | .40 | .55 | .17 | .38 | .19 | .03 |

日本景氣指數

(一八五) 五五

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形貸出高 | 銀輸貿易類 | 發送貨物噸數 | 商指 | 年月 | 物指 | 價數 | 兌換券發行高 | 手交換高 | 形貸出高 | 銀輸貿易類 | 發送貨物噸數 | 商指 |
|------|----|------|--------|------|------|-------|--------|-----|-----------|----|------|--------|------|------|-------|--------|-----|
| 13/7 | | .12 | .05 | .49 | .23 | .35 | .17 | .10 | 14/11 | | 1.19 | .28 | .68 | .16 | .31 | .06 | .46 |
| 8 | | .63 | .43 | .07 | .18 | .39 | .41 | .06 | 12 | | .92 | .02 | .99 | .24 | .14 | .17 | .37 |
| 9 | | 1.12 | .43 | .15 | .11 | .32 | .29 | .26 | 昭和 1/1 | | .71 | .12 | .44 | .49 | .16 | .23 | .03 |
| 10 | | 1.67 | .54 | .14 | .14 | .08 | .19 | .40 | 2 | | .48 | .17 | .92 | .50 | .59 | .14 | .30 |
| 11 | | 1.87 | .80 | .09 | .14 | .54 | .58 | .48 | 3 | | .20 | .31 | .94 | .60 | .86 | .29 | .23 |
| 12 | | 1.90 | .55 | .37 | .22 | .16 | .52 | .45 | 4 | | .05 | .57 | 1.05 | .96 | .34 | .19 | .06 |
| 14/1 | | 1.87 | 1.09 | .14 | .33 | .62 | .64 | .68 | 5 | | .24 | .64 | .66 | .85 | .02 | 1.57 | .44 |
| 2 | | 1.65 | .47 | .10 | .37 | 1.58 | 1.18 | .46 | 6 | | .12 | .50 | 1.21 | .48 | .01 | .14 | 0 |
| 3 | | 1.26 | .07 | .10 | .52 | 1.51 | 1.40 | .42 | 7 | | .10 | .36 | .78 | .65 | .39 | .12 | .02 |
| 4 | | 1.12 | .26 | .22 | .96 | .82 | 1.13 | .19 | 8 | | .02 | .38 | .90 | .61 | .06 | .74 | .13 |
| 5 | | 1.04 | .24 | .02 | 1.10 | .46 | 1.69 | .16 | 9 | | .17 | .69 | .80 | .63 | .25 | .29 | .12 |
| 6 | | 1.19 | .07 | .81 | .38 | .17 | .99 | .37 | 10 | | .34 | .68 | 1.11 | .72 | .24 | .29 | .19 |
| 7 | | 1.16 | .87 | .60 | .53 | 0 | .97 | .42 | 11 | | .51 | .75 | 1.33 | .72 | .21 | .33 | .20 |
| 8 | | 1.41 | .16 | .56 | .07 | .76 | .31 | .56 | 12 | | .61 | .85 | 1.53 | .98 | .31 | 1.13 | .39 |
| 9 | | 1.45 | .73 | .94 | .28 | .23 | .99 | .61 | 2/1 | | .66 | .81 | .94 | .94 | .09 | .74 | .12 |
| 10 | | 1.34 | .43 | .75 | .25 | .28 | .52 | .51 | 2 | | .39 | .81 | .55 | .89 | .78 | .58 | .48 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|---|-----|------|------|------|-----|------|-----|-----|------|-----|-----|-----|------|------|-----|
| 2/3 | — | .31 | .24 | .93 | .32 | .31 | .91 | .19 | 3/6 | .54 | .52 | .03 | .38 | .21 | 1.03 | .37 |
| 4 | — | .31 | 6.00 | .86 | 3.29 | .38 | .76 | .01 | 7 | .61 | .40 | .67 | .84 | .17 | 1.53 | .70 |
| 5 | — | .12 | 5.65 | 2.07 | 1.58 | .19 | .76 | .01 | 8 | .85 | .36 | .69 | .69 | .26 | 1.55 | .73 |
| 6 | | .05 | 1.39 | 1.51 | .77 | 0 | 1.90 | .24 | 9 | 1.17 | .33 | .73 | .70 | .44 | 1.67 | .85 |
| 7 | — | .03 | .69 | 1.49 | 1.42 | .03 | 1.22 | .31 | 10 | 1.12 | .47 | .70 | .57 | .78 | 1.57 | .87 |
| 8 | — | .17 | .26 | 1.20 | 1.15 | .19 | 1.07 | .15 | 11 | 1.17 | .66 | .05 | .30 | .33 | 1.14 | .40 |
| 9 | — | .07 | .23 | 1.17 | 1.19 | .12 | 1.42 | .17 | 12 | 1.33 | .85 | .14 | .49 | 1.12 | 1.67 | .72 |
| 10 | — | .03 | .10 | .86 | 1.12 | .35 | 2.12 | .32 | 4/1 | 1.12 | .55 | .48 | .01 | 1.66 | 1.57 | .90 |
| 11 | — | .09 | .05 | .75 | .91 | .36 | 1.86 | .25 | 2 | 1.09 | .55 | .47 | .19 | 1.13 | 1.28 | .79 |
| 12 | — | .03 | .29 | .50 | .06 | .61 | 1.92 | .37 | 3 | 1.21 | .40 | .11 | .04 | .27 | 1.84 | .54 |
| 3/1 | | .05 | .80 | .17 | .28 | .06 | .60 | .33 | 4 | 1.21 | .55 | .85 | .17 | .44 | .33 | .54 |
| 2 | | .14 | — | .21 | .36 | .53 | 1.48 | .24 | 5 | 1.16 | .47 | .43 | .06 | .66 | .10 | .48 |
| 3 | | .24 | .42 | .24 | .44 | .30 | 1.53 | .35 | 6 | 1.17 | .52 | .28 | .17 | .22 | .82 | .38 |
| 4 | | .39 | .49 | .19 | .55 | .57 | .97 | .27 | 7 | 1.11 | .47 | .57 | .31 | .59 | 1.15 | .70 |
| 5 | | .68 | .55 | .15 | 1.32 | .19 | .95 | .53 | 8 | 1.11 | .43 | .47 | .10 | .60 | .82 | .59 |

日本景氣指數

(一八七) 五七

| 年月 | 物指 | 兌換券 發行高 | 手 交換高 | 日 貸出高 | 銀 買易額 | 入 物通數 | 發送 貨物通數 | 生産 量指 | 商況 指數 | 年月 | 物指 | 兌換券 發行高 | 手 交換高 | 日 貸出高 | 銀 買易額 | 入 物通數 | 發送 貨物通數 | 生産 量指 | 商況 指數 |
|-----|------|------------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|-----|------|------------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|
| 4/9 | .97 | .05 | .22 | .18 | .10 | .80 | | | .31 | 6/1 | 1.36 | 1.46 | .35 | .52 | .90 | 1.36 | .22 | .82 | |
| 10 | .83 | .29 | .29 | .03 | .58 | 1.26 | | .55 | .55 | 2 | .97 | 1.02 | .49 | .41 | 1.25 | 1.69 | .34 | .89 | |
| 11 | .49 | .14 | .18 | .18 | .16 | .72 | | .19 | .19 | 3 | .48 | 1.33 | .46 | .41 | .29 | .60 | 2.18 | .82 | |
| 12 | .07 | .07 | .75 | 1.26 | .31 | .31 | | .21 | .21 | 4 | .05 | 1.28 | .18 | .32 | .65 | .23 | .82 | .27 | |
| 5/1 | .27 | .16 | .04 | .48 | .53 | .45 | | .15 | .15 | 5 | 0 | 1.06 | .22 | .31 | .90 | .12 | .72 | .22 | |
| 2 | .32 | .81 | .21 | .18 | .55 | .41 | | .42 | .42 | 6 | .29 | .97 | .26 | .30 | .74 | .25 | .24 | .0 | |
| 3 | .53 | .47 | .38 | .35 | .58 | .35 | | .44 | .44 | 7 | .73 | .61 | .49 | .24 | .74 | .45 | .80 | .34 | |
| 4 | .70 | .76 | .31 | .45 | .95 | 1.61 | | .80 | .80 | 8 | .39 | .68 | .21 | .44 | .68 | .33 | .26 | .07 | |
| 5 | .88 | 1.06 | .25 | .21 | .69 | 1.63 | | .79 | .79 | 9 | .05 | .76 | .27 | .64 | .87 | .37 | .26 | .14 | |
| 6 | 1.46 | 1.59 | .57 | .29 | .83 | 1.61 | | 1.06 | 1.06 | 10 | .43 | .69 | .05 | .37 | .04 | .27 | .84 | .38 | |
| 7 | 1.62 | 1.87 | .05 | .08 | .82 | 1.90 | | 1.03 | 1.03 | 11 | .46 | .75 | .52 | .16 | .51 | .14 | 1.28 | .58 | |
| 8 | 1.29 | 1.85 | .06 | .05 | .73 | 1.42 | | .90 | .90 | 12 | .37 | .88 | 1.50 | .25 | .43 | .25 | 1.50 | .60 | |
| 9 | 1.39 | 1.72 | .40 | .09 | .64 | 1.57 | | .97 | .97 | 7/1 | .34 | .61 | .05 | .29 | .24 | .84 | 1.20 | .09 | |
| 10 | 1.75 | 2.08 | .32 | .14 | .16 | 1.28 | | .96 | .96 | 2 | .49 | .35 | .48 | .30 | .02 | .25 | .94 | .18 | |
| 11 | 1.58 | 1.33 | .39 | .22 | .59 | 1.34 | | 1.01 | 1.01 | 3 | .14 | .54 | .04 | .49 | .57 | .85 | .88 | .01 | |
| 12 | 1.23 | 1.23 | .11 | 1.16 | .54 | 0 | | .72 | .72 | 4 | .39 | .21 | .06 | .36 | .19 | 1.79 | 1.94 | .53 | |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|------|------|------|-----|------|------|------|-----|------|------|------|------|------|------|------|-----|
| 7/5 | .85 | .02 | .36 | .10 | .24 | 1.44 | 1.92 | .70 | 8/10 | .60 | 1.73 | 1.71 | .06 | .78 | .48 | .89 |
| 6 | 1.14 | .35 | .26 | .20 | .68 | 1.48 | 1.70 | .77 | 11 | .37 | 1.33 | 1.54 | .28 | .76 | .50 | .80 |
| 7 | 1.04 | .19 | .53 | .08 | 1.68 | 1.34 | 1.20 | .84 | 12 | .31 | 1.58 | .18 | .48 | 1.30 | .04 | .33 |
| 8 | .41 | .09 | .02 | .06 | 1.20 | 1.79 | .94 | .64 | 9/1 | .53 | 1.56 | .09 | 1.38 | 1.09 | .98 | .30 |
| 9 | .63 | .03 | .06 | .35 | .39 | 1.18 | .40 | .25 | 2 | .39 | 1.75 | .75 | .78 | 1.15 | .38 | .48 |
| 10 | .75 | .57 | .07 | .39 | .39 | .31 | .74 | .06 | 3 | .48 | 1.16 | .78 | .83 | .39 | .28 | .22 |
| 11 | 1.60 | .49 | .23 | .37 | .29 | .35 | .56 | .11 | 4 | .53 | 1.40 | .03 | .15 | .62 | .74 | .34 |
| 12 | 1.90 | .71 | 1.11 | .24 | .18 | .85 | .04 | .60 | 5 | .65 | 1.39 | .29 | .07 | .37 | .60 | .32 |
| 8/1 | 1.72 | 1.33 | .73 | .28 | .16 | .06 | .64 | .64 | 6 | .66 | 1.14 | .05 | .07 | .19 | 1.14 | .31 |
| 2 | 1.11 | .12 | .39 | .28 | .19 | .60 | .19 | .19 | 7 | .75 | 1.06 | .36 | .12 | .19 | .64 | .11 |
| 3 | .83 | .42 | .14 | .41 | .85 | .24 | .02 | .02 | 8 | .71 | 1.18 | .03 | .51 | .72 | 1.00 | .46 |
| 4 | .65 | .71 | .29 | .65 | .85 | .52 | .16 | .16 | 9 | .70 | .87 | .34 | .02 | .14 | .02 | .05 |
| 5 | .66 | .76 | .21 | .20 | .37 | 0 | .18 | .18 | 10 | .53 | .85 | .46 | .44 | 1.07 | 1.02 | .40 |
| 6 | 1.05 | 1.53 | .97 | .86 | .80 | .18 | .55 | .55 | 11 | .63 | .83 | .39 | .06 | .70 | .94 | .25 |
| 7 | 1.26 | 1.84 | .88 | .21 | .39 | .46 | .77 | .77 | 12 | 1.00 | .97 | .76 | .40 | .85 | 1.34 | .30 |
| 8 | .82 | 1.40 | 1.51 | .17 | .50 | .52 | .76 | .76 | 10/1 | 1.19 | 1.04 | .23 | .18 | .95 | 1.26 | .33 |
| 9 | .85 | 1.72 | 1.21 | .01 | .68 | .26 | .79 | .79 | 2 | 1.00 | .54 | .35 | .37 | .93 | .96 | .24 |

日本景氣指數

| 年月 | 物指 | 價數 | 兌換率高 | 手交換高 | 形日 | 銀貸 | 輸貿 | 入發 | 物送 | 生貨 | 商產 | 年月 | 物指 | 價數 | 兌換率高 | 手交換高 | 形日 | 銀貸 | 輸貿 | 入發 | 物送 | 生貨 | 商產 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----|------|------|------|------|----|
| 10/3 | 1.09 | .38 | -.80 | .80 | -.80 | -.13 | -.13 | 1.38 | 1.04 | -.50 | 1.04 | 11/7 | 1.07 | .87 | -.16 | .16 | -.12 | 0 | .40 | -.30 | -.30 | -.30 | |
| 4 | 1.24 | .36 | -.80 | .80 | -.54 | -.54 | -.29 | 1.50 | 1.50 | -.17 | 1.50 | 8 | 1.04 | .88 | -.74 | .74 | 0 | .21 | .39 | -.35 | -.35 | -.35 | |
| 5 | 1.28 | .31 | -.56 | .56 | -.62 | -.62 | -.35 | 1.34 | 1.34 | -.19 | 1.34 | 9 | 1.21 | 1.02 | -.16 | .16 | .07 | .43 | .34 | -.40 | -.40 | -.40 | |
| 6 | 1.31 | .28 | -.80 | .80 | -.56 | -.56 | -.45 | .86 | .86 | -.33 | .86 | 10 | 1.31 | 1.21 | -.44 | .44 | .02 | .50 | .66 | -.46 | -.46 | -.46 | |
| 7 | 1.36 | .09 | 1.01 | 1.01 | -.11 | -.11 | .33 | .94 | .94 | -.19 | .94 | 11 | 1.11 | 1.28 | -.70 | .70 | .08 | .08 | 1.12 | -.30 | -.30 | -.30 | |
| 8 | 1.34 | .03 | -.37 | .37 | -.19 | -.19 | .35 | .70 | .70 | -.25 | .70 | 12 | .60 | 1.35 | -.57 | .57 | .22 | .14 | 1.25 | -.15 | -.15 | -.15 | |
| 9 | 1.04 | -.02 | -.62 | .62 | -.81 | -.81 | .17 | .86 | .86 | -.30 | .86 | 12'1 | .60 | 1.61 | -.24 | .24 | .74 | .47 | 1.24 | -.28 | -.28 | -.28 | |
| 10 | .65 | .29 | -.10 | .10 | 0 | 0 | .89 | 1.02 | 1.02 | .24 | 1.02 | 2 | .32 | 1.44 | -.11 | .11 | .56 | .29 | 1.54 | -.13 | -.13 | -.13 | |
| 11 | .73 | .24 | -.32 | .32 | .24 | .24 | .08 | .68 | .68 | .03 | .68 | 3 | .99 | 1.77 | -.59 | .59 | 1.65 | .14 | 1.38 | -.45 | -.45 | -.45 | |
| 12 | 1.24 | .19 | -.63 | .63 | .21 | .21 | .41 | .58 | .58 | -.29 | .58 | 4 | 1.55 | 1.72 | -.43 | .43 | 1.13 | .31 | 1.68 | -.46 | -.46 | -.46 | |
| 11/1 | 1.46 | .23 | -.35 | .35 | -.11 | -.11 | 1.26 | .02 | .02 | -.49 | .02 | 5 | .99 | 1.49 | -.38 | .38 | 2.53 | .37 | 1.64 | -.61 | -.61 | -.61 | |
| 2 | 1.58 | .66 | -.49 | .49 | -.13 | -.13 | .41 | .48 | .48 | -.47 | .48 | 6 | .90 | 1.53 | -.01 | .01 | 2.45 | .21 | 1.64 | -.61 | -.61 | -.61 | |
| 3 | 1.62 | .26 | -.91 | .91 | -.41 | -.41 | .49 | .24 | .24 | -.58 | .24 | 7 | .87 | 1.53 | .14 | .14 | 2.61 | .49 | 1.36 | -.66 | -.66 | -.66 | |
| 4 | 1.53 | .88 | -.80 | .80 | -.31 | -.31 | .45 | .32 | .32 | -.60 | .32 | 8 | .34 | .50 | -.47 | .47 | 1.92 | .31 | .50 | -.25 | -.25 | -.25 | |
| 5 | 1.58 | .71 | -.88 | .88 | -.59 | -.59 | .55 | .32 | .32 | -.67 | .32 | 9 | .41 | .87 | -.11 | .11 | 1.23 | .41 | .58 | -.15 | -.15 | -.15 | |
| 6 | 1.34 | .85 | -.27 | .27 | -.20 | -.20 | .06 | .40 | .40 | -.39 | .40 | 10 | .22 | .64 | -.27 | .27 | .95 | .04 | .86 | -.18 | -.18 | -.18 | |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-----|-----|-----|------|------|------|-----|-------|------|------|------|------|-----|------|-----|
| 12/11 | .24 | .42 | .32 | .20 | .02 | .80 | .02 | 13/12 | .17 | .09 | .32 | .02 | .49 | 1.02 | .35 |
| 12 | .12 | .42 | .08 | .42 | 1.24 | .04 | .32 | 14/1 | .14 | .29 | .63 | 1.42 | .45 | .62 | .59 |
| 13/1 | .19 | .40 | .38 | 1.46 | .12 | .02 | .13 | 2 | .17 | .09 | .03 | .66 | .25 | .58 | .21 |
| 2 | .43 | .87 | .11 | 1.68 | .50 | .28 | .41 | 3 | .15 | .09 | .01 | 1.06 | .33 | .48 | .30 |
| 3 | .53 | .76 | .15 | 1.39 | .25 | .36 | .28 | 4 | .19 | .21 | .41 | 1.10 | .21 | .54 | .31 |
| 4 | .15 | .80 | .01 | .31 | .49 | .30 | .03 | 5 | .36 | .55 | .24 | .12 | .25 | .50 | .01 |
| 5 | .24 | .33 | .16 | .66 | .17 | .12 | .16 | 6 | .49 | .24 | .17 | .23 | .64 | .82 | .08 |
| 6 | .75 | .29 | .25 | .05 | .17 | .30 | .05 | 7 | .49 | .14 | .42 | .52 | .99 | 1.16 | .23 |
| 7 | .70 | .05 | .30 | .22 | .08 | 1.12 | .15 | 8 | .37 | .57 | .32 | .58 | .91 | 1.04 | .29 |
| 8 | .31 | .14 | .46 | .16 | .64 | 1.08 | .10 | 9 | 1.16 | .83 | 1.50 | .26 | .45 | 2.20 | .33 |
| 9 | .09 | .14 | .51 | .01 | .06 | .93 | .22 | 10 | 1.41 | 1.30 | 1.27 | .83 | .17 | 2.48 | .36 |
| 10 | .09 | 0 | .57 | .40 | .23 | 1.24 | .39 | 11 | 1.77 | 1.68 | 1.51 | .06 | .76 | 2.44 | .28 |
| 11 | .12 | .03 | .02 | .08 | .23 | .94 | .14 | 12 | 2.28 | 2.29 | 1.85 | .63 | .99 | 2.36 | .62 |