

ロシア経済・金融概況

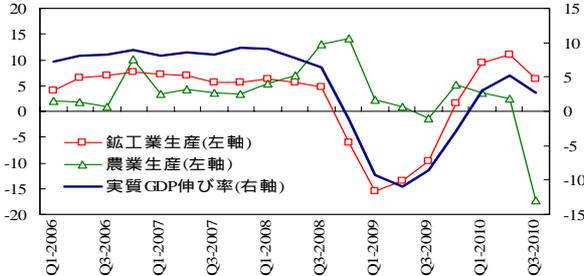
猛暑の影響により、第3四半期は景気回復が急減速

○ ロシア統計局の速報値によれば、第3四半期のGDP成長率は前年同期比2.7%と、第2四半期の同5.2%から急減速した。しかし、ロシア経済省の成長予測であった同2.2%は上回った。詳細は未発表であるが、今夏の猛暑による旱魃・森林火災による被害が、農作物等への直接的被害だけに止まらず、モスクワなど都市部においても、スモッグの発生で経済活動が阻害されるなど、広範囲にわたったものと推測される。

中心に食料品価格が上昇したことが主因である。一方、ロシア中央銀行は11月26日、インフレ率の上昇は認めながらも、内需活性化を図るため、主要政策金利を6ヶ月連続で7.75%に据え置いた。

○ インフレ率の上昇と同時に、小売売上の伸びも鈍化しており、足元10月は、前年同月比+4.3%となった。また、賃金上昇率が鈍化傾向にあることも、個人消費を下押ししている。

(前年比、%) 実質GDPと鉱工業・農業生産の推移 (前年比、%)



鉱工業生産は若干持ち直す

○ 第3四半期の鉱工業生産は、外需の伸びの減速に加え、7月から8月にかけての猛暑とそれに伴う旱魃・森林火災で、一部企業が一定期間操業を停止したことが影響し、前年同期比6.4%に減速した。しかし足元、10月の鉱工業生産は前年同月比+6.6%と、9月の同+6.2%から若干持ち直した。部門別でみると、製造業は依然高い伸びを維持し、同+9.9%となったほか、鉱業部門と電気・ガス部門はそれぞれ同+1.4%、同+3.9%となっている。今後は、冬季に入り、国内外からの暖房用ガスの需要増加が押し上げ要因となる一方、ベース効果の剥落で全体の伸びは鈍化が予想される。

内需回復により、貿易黒字幅が縮小傾向

○ 第3四半期の国際収支ベースでの輸出は、前年同期比+17.8%と、第2四半期の同+43.3%から減速した。一方輸入は、外需に比べ遅れていた内需の回復が進んだことを反映し、同+39.4%と、前期の同+32.5%から加速した。結果、貿易黒字は前期の394億ドルから288億ドルに減少し、同時に経常黒字も前期の187億ドルから、87億ドルに減少している。

2011年内にWTO加盟の可能性、ルーブルの対中国人民元直接取引開始

○ 交渉が長期化していたロシアのWTO加盟が、早ければ2011年にも実現する可能性が出てきた。10月初頭には、米国と農業助成金削減等の主要課題で合意したほか、11月24日にはEUとも輸出税制等の残っていた課題で合意に達した。しかし、2008年の武力衝突以降、二国間関係が冷え込んでいるグルジアが、通関問題等を理由にロシアの加盟に不支持を表明しており、加盟時期は遅れる可能性も残されている。

○ 11月22日、中国の銀行間外貨市場におけるロシアルーブルと人民元の直接取引が開始された。ロシアでも、12月中旬にはルーブル・元の取引が開始される予定。近年、エネルギー資源を中心に、ロシアの対中輸出は増加しているが、決済の簡素化により、中口貿易の更なる活性化が期待されている。

インフレ率上昇により、個人消費の伸びが鈍化

○ 10月のインフレ率は、前年同月比7.5%と、7月の同5.5%を底に、上昇を続けている。小麦製品や乳製品を

	2006	2007	2008	2009	09/Q3	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	990.4	1,300.1	1,664.7	1,232.0	335.7	369.5	330.7	358.1	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	7.7	8.1	5.6	-7.9	-8.6	-2.9	3.1	5.2	2.7
(民間消費支出) (y/y, %)	11.4	13.9	10.8	-7.7	-11.4	-8.1	0.1	4.6	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	18.0	21.1	10.4	-15.7	-17.7	-9.3	-7.1	9.3	-
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	6.3	6.4	2.6	-9.2	-9.6	2.1	9.5	10.9	6.4
小売売上(実質) (y/y, %)	13.7	16.0	14.0	-4.7	-8.6	-5.6	1.7	5.3	6.0
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	50.0	49.8	37.5	1.7	8.1	1.7	-1.3	5.9	9.8
消費者物価上昇率 (y/y, %)	9.7	9.0	14.1	11.7	11.5	9.2	7.2	5.9	6.2
賃金上昇率 (y/y, %)	25.5	26.0	27.4	9.1	6.3	9.0	11.8	13.0	12.5
失業率 (%)	7.2	6.1	6.4	8.4	7.8	8.0	8.8	7.4	6.8
貿易収支 (百万米ドル)	139,271	130,915	179,745	111,584	33,401	35,217	46,577	39,386	28,799
輸出額 (百万米ドル)	303,551	354,403	471,606	303,388	82,451	95,559	92,266	97,579	97,166
輸出伸び率 (y/y, %)	24.5	16.8	33.1	-35.7	-39.7	-2.5	61.1	43.3	17.8
輸入額 (百万米ドル)	164,280	223,488	291,861	191,804	49,050	60,342	45,689	58,193	68,367
輸入伸び率 (y/y, %)	31.0	36.0	30.6	-34.3	-40.8	-17.7	18.7	32.5	39.4
経常収支 (百万米ドル)	94,686	77,768	103,661	49,519	15,563	15,946	33,538	18,710	8,652
資本収支 (百万米ドル)	33,004	84,507	-131,312	-44,515	-27,037	12,265	-10,318	7,988	-4,371
対内直接投資 (百万米ドル)	29,701	55,073	75,002	36,751	12,265	5,940	8,290	10,843	-
外貨準備高 (百万米ドル)	295,568	466,750	411,750	416,649	394,516	416,649	423,318	432,991	458,315
対外債務残高 (10億ドル)	313.2	471.0	479.4	467.2	473.9	467.2	463.8	456.1	480.2
株価指数	19,111	22,032	18,487	12,788	13,433	16,441	17,400	17,346	17,110
短期金利 (Interbank 3m)	6.25	6.89	9.52	15.02	13.27	11.49	7.32	5.44	4.76
Rouble/USD	27.178	25.572	24.887	31.736	31.312	29.496	29.851	30.323	30.598
Rouble/Euro	34.116	35.018	36.456	44.109	44.768	43.546	41.301	38.550	39.555
Rouble/GBP	50.048	51.163	45.822	49.535	51.366	48.158	46.550	45.213	47.451
原油価格 (USD/バレル)	65.245	72.664	98.173	61.582	68.073	74.487	76.345	78.396	77.451

(注) 貿易の値は国際収支から採用。ハイライトは速報値。

	10/05	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	12.6	9.7	5.9	7.0	6.2	6.6	-
小売売上(実質) (y/y, %)	5.3	5.9	6.7	6.5	4.7	4.3	-
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	3.7	5.9	6.8	7.2	9.8	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.0	5.8	5.5	6.1	7.0	7.5	-
賃金上昇率 (y/y, %)	12.6	13.2	13.0	13.2	11.5	10.6	-
失業率 (%)	7.3	6.8	7.0	6.9	6.6	-	-
貿易収支 (百万米ドル)	12,550	12,453	10,430	7,962	10,407	-	-
輸出額 (百万米ドル)	31,925	32,087	31,427	31,782	33,957	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	41.4	31.0	19.1	16.3	18.1	-	-
輸入額 (百万米ドル)	19,375	19,634	20,997	23,820	23,550	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	40.5	27.6	32.2	53.2	33.7	-	-
株価指数	16,679	16,716	16,558	17,128	17,644	18,398	19,137
短期金利 (Interbank 3m)	5.52	5.15	4.87	4.75	4.66	4.60	4.69
Rouble/USD	30.530	31.264	30.611	30.389	30.793	30.310	31.024
Rouble/Euro	38.264	38.191	39.156	39.191	40.316	42.129	42.319
Rouble/GBP	44.716	46.144	46.827	47.557	47.968	48.078	49.510
原油価格 (USD/バレル)	75.566	74.800	75.824	78.101	78.428	83.530	85.689

(資料) ロシア中央銀行、ロシア統計局、IMF、他

担当: ダーベル (akiko.darvell@uk.mufg.jp)

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に際してはすべてお客様ご自身でご判断ください。また、本資料は信頼性が高いと見られる情報に基づいて作成されていますが、当社はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更されることがありますので、予めご了承ください。また、本資料は著作権者であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。