

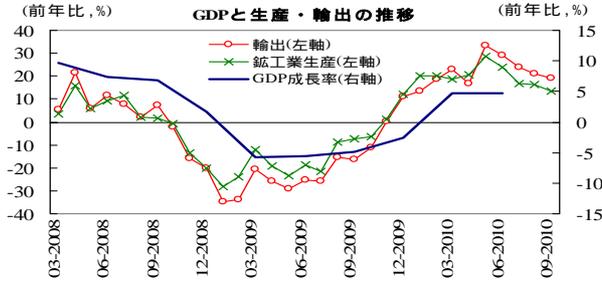
スロバキア経済・金融概況

経済調査室

2010年11月12日

下半期の景気回復は減速傾向

上半期のスロバキア経済は、主要輸出先であるドイツ等からの需要回復等により、前年同期比 4.7%と強い回復を見せた。しかし下半期に入り、ベース効果の剥落に加え、欧州経済の減速により、輸出や鉱工業生産の伸びが鈍化している。また製造業における設備稼働率は危機前の水準を大幅に下回る状況が続いていることから、固定資本形成の回復も期待できない。個人消費も引き続き低迷しており、第3四半期以降の GDP 成長率は上半期に比べ、減速しよう。



(資料:ユーロスタット、スロバキア統計局)

鉱工業生産の伸びは減速

9月の鉱工業生産は前年比+13.5%と、依然高い伸び率を示しているものの、前月の16.3%から減速した。鉱工業生産の伸びは5月の同28.7%をピークに4ヶ月連続で減速している。製造業では、主要品目である輸送機器(同+36.2%)が大幅に伸びた一方、一般機械や鉄鋼関連では伸びが減速し、全体では同+12.4%となった。また、電気・ガス部門は同+24.8%と強い伸びを示した一方、鉱業部門は同-6.4%と5ヶ月連続でマイナスの伸びとなった。

鉱工業景況感指数は8月以降2ヶ月連続で低下したが、10月は2.3ポイントと前月の0.7ポイントから改善した。生産の見通し、全体の受注状況ともに改善している。しかし輸出の受注状況に関しては前月から6ポイント低下した。一方、ユーロスタットの調べによれば、製造業における第3四半期の設備稼働率は58.0%と、前年同期の51.2%からは改善しているものの、金融危機前の水準を依然大きく下回る状況が続いている。

個人消費は低迷が続く、消費者信頼感指数も低下

9月の小売売上は、前年比1.8%と依然マイナスの伸びを示しており、個人消費は低迷している。失業率が12%台で高止まりし、改善の兆しが見えないことに加え、銀行貸出残高の伸び率も、7月から僅かながらも2ヶ月連続でプラスに転じたものの、9月には同0.1%と再びマイナスとなり、個人消費の回復を後押しする材料の乏しい状況が続いている。雇用情勢に対する懸念の高さや全体的な景況見通しの悪化を反映し、10月の消費者信頼感指数は28.3ポイントと、4ヶ月連続で悪化している。

インフレ率は引き続き低水準で推移

9月のインフレ率は1.1%と低水準が続いている。タバコ・アルコール類、食料品価格が若干上昇した一方、家具調度類等で、価格の低下が見られた。失業率の高止まり等で個人消費は低迷しており、年内はインフレ上昇圧力は弱い状況が続くことが予想される。しかし、2011年以降、VAT税率やタバコ等一部物品に対する間接税率の引き上げが予定されていることから、インフレ率の上昇が見込まれている。

2011年予算を承認、財政赤字は対GDP比4.9%まで削減

スロバキア政府は10月、2011年予算案を承認した。予算案では、2009年に対GDP比7.9%(当初発表の6.8%から10月に上方修正)まで膨らんだ財政赤字を、同4.9%まで削減するとしている。具体的には、VAT税率の現行19%から20%への引き上げ、タバコ・ビール・ガソリンに対する間接率の引き上げ等による歳入増に加え、公共部門における人件費削減による歳出減を通じ、赤字削減を達成するとしている。また政府は、財政赤字を2013年までにEU規定である対GDP比3.0%以内に削減するとしている。しかし、政府の2012~2013年の平均実質GDP成長率予測が前年比4.6%と、IMF予測の同4.3%などに比べ、やや高めの設定であり、欧州経済の動向など、景気の下振れリスクもあることなどから、目標の実現を危ぶむ声も上がっている。

	2006	2007	2008	2009	09/Q3	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3
名目GDP実額 (百万EUR)	55,046	61,547	67,221	63,332	16,568	16,522	15,072	16,355	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	8.5	10.6	6.2	-4.7	-4.9	-2.6	4.8	4.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	5.9	7.1	6.1	-0.7	-0.3	-1.9	0.4	-1.0	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	9.3	9.1	1.8	-10.5	-11.4	-7.3	-0.4	-1.9	-
鉱工業生産 (y/y, %)	15.5	16.9	3.8	-13.1	-12.5	2.4	19.8	24.5	15.6
小売売上高 (y/y, %)	8.8	5.5	9.1	-10.3	-9.7	-9.8	-1.9	-2.5	-1.7
銀行貸出残高伸び率 (y/y, %)	-	21.2	19.2	-24.5	-20.2	-24.5	-3.3	-1.5	-0.1
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.5	2.8	4.6	1.6	1.2	0.4	0.5	1.2	1.1
賃金上昇率 (y/y, %)	2.2	3.5	2.2	1.0	0.4	4.2	5.2	4.8	-
失業率 (%)	10.4	8.4	7.7	11.4	12.2	12.5	12.9	12.3	12.3
貿易収支 (百万EUR)	-2,562	-725	-758	1,187	487	473	281	373	-295
輸出額 (百万EUR)	40,892	47,351	49,522	39,716	9,904	11,262	10,637	12,104	12,005
輸出伸び率 (y/y, %)	24.4	15.8	4.6	-19.8	-19.1	-1.7	18.7	26.2	21.2
輸入額 (百万EUR)	43,454	48,076	50,280	38,529	9,417	10,788	10,356	11,731	12,300
輸入伸び率 (y/y, %)	23.0	10.6	4.6	-23.4	-23.4	-9.8	12.6	28.5	30.6
経常収支 (百万EUR)	-3,773	-2,891	-4,228	-2,023	-318	-757	-247	-368	-
資本収支 (百万EUR)	1,268	5,571	5,728	3,422	1,699	1,723	314	-886	-
対内直接投資 (百万EUR)	4,044	2,619	2,330	-36	20	331	309	-19	-
外貨準備高 (百万EUR)	10,068	13,155	12,139	497	491	469	502	540	554
対外債務残高 (百万EUR)	24,424	32,326	35,712	47,207	47,788	44,229	45,104	46,183	-
株価指数	402.4	421.9	432.9	317.7	311.2	286.3	236.6	219.5	220.5
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	3.73	4.68	2.89	0.70	0.8	0.7	0.6	0.8	0.9
長期金利 (Gov.10y bond yields)	4.41	4.49	4.72	4.71	4.86	4.23	4.07	3.83	3.75
米ドル/ユーロ為替相場	1.2561	1.3707	1.4708	1.3942	1.4302	1.4767	1.3836	1.2729	1.2929
ユーロ/ユーロ為替相場	37.199	33.769	31.275	30.126	30.126	-	-	-	-
ポンド/ユーロ為替相場	0.6818	0.6847	0.7972	0.8912	0.8720	0.9043	0.8876	0.8529	0.8336

注)ユーロ移行時の中心相場は1ユーロ = SKK 30.126で設定された。

	10/04	5	6	7	8	9	10
鉱工業生産 (営業日調整済) (y/y, %)	20.6	28.7	24.1	16.9	16.3	13.5	-
小売売上高 (y/y, %)	-5.4	-3.1	1.0	-1.6	-1.8	-1.8	-
銀行貸出残高伸び率 (y/y, %)	-1.5	-2.7	-1.5	0.1	0.3	-0.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.3	1.2	1.0	1.1	1.0	1.1	-
賃金上昇率 (y/y, %)	5.1	3.8	5.6	4.0	4.2	-	-
失業率 (%)	12.5	12.2	12.3	12.3	12.2	12.4	-
貿易収支 (百万EUR)	170	65	137	-111	-247	63	-
輸出額 (百万EUR)	3,887	4,016	4,201	3,794	3,794	4,417	-
輸出伸び率 (y/y, %)	16.9	33.2	29.1	24.0	21.2	19.0	-
輸入額 (百万EUR)	3,716	3,951	4,064	3,905	4,041	4,354	-
輸入伸び率 (y/y, %)	23.8	37.3	25.2	28.8	38.7	25.4	-
株価指数	238.0	216.3	208.4	218.9	221.1	221.2	224.5
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	0.66	0.70	0.77	0.90	0.89	0.89	1.05
長期金利 (Gov.10y bond yields)	3.93	3.82	3.73	3.93	3.73	3.59	-
米ドル/ユーロ為替相場	1.3425	1.2537	1.2217	1.2793	1.2899	1.3093	1.3900
ポンド/ユーロ為替相場	0.8754	0.8557	0.8277	0.8362	0.8241	0.8404	0.8763

(資料)スロバキア中央銀行、IMF、他

担当:ダーベル (akiko.darvell@uk.muftg.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。ご利用に関してはすべてお客様ご自身でご判断ください。また、本資料は信頼できると認められる情報に基づいて作成されていますが、当室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することがあり、また、本資料は著作物であり、当資料により複製、転載、改変、またはその全部または一部を転載する場合は出所を明記してください。