

概況

英国景気の緩やかな回復は続いている。今年前半の実質GDP成長率は、第1四半期は悪天候などの影響で下押しされ、その反動により第2四半期は前期比+1.2%(前年比+1.7%)と、高い成長率となった。このため、直近第3四半期(速報値)は前期比+0.8%(前年比+2.8%)と、前期から減速したものの、これは急速な景気の悪化を示すものではなく、英国の回復基調実態により近いものであるといえる。産業別にみると、建設部門と鉱工業部門の伸びが減速した。しかし、前者は前期比+4.0%と高めの伸びを続け、鉱工業部門も同+0.6%と回復ペースは堅調であった。月次指標をみると、9月の鉱工業生産は前年比+3.8%と、資本財と耐久消費財の生産減少を受けて、前月から減速した。また、先行指標である8月の新規受注指数も前年比の伸び率が低下した。9月の小売売上数量は前年比+0.5%と前月から減速したほか、前月比の伸び率は2ヶ月連続でマイナスとなった。実質可処分所得の前年比伸び率もマイナスとなるなど、家計を取り巻く雇用情勢は弱いなが、衣類価格や食料品価格が上昇し、需要が抑えられたと考えられる。10月の住宅価格上昇率(HBOS社調べ)は前年比+1.2%と前月の同+2.8%から減速、伸び率は5月をピークに低下傾向にある。景況感については、財政緊縮策が景気に及ぼす影響への懸念が表れている。10月の購買担当者指数は、製造業が前月の53.5から54.9へ、サービス業も52.8から53.2へと若干戻したが、ともに今年前半のピークを下回っている。

生産・消費

鉱工業生産:9月の鉱工業生産は前年比+3.8%と、資本財と耐久消費財の生産減少を反映し、前月の同+4.3%から減速した。また、先行指標である8月の新規受注指数は前年比+9.9%と前月の同+28.8%から伸び率が低下した。

鉱工業生産	6月	7月	8月	9月	
	1.3	2.0	4.3	3.8	(前年比、%)

消費/信頼感指数:9月の小売売上数量は前年比+0.5%と減速した。衣類の売上の前年比伸び率が低下したほか、食料品の売上が前年比マイナスとなった。衣類や食料品の価格上昇が需要に影響したとみられる。

	7月	8月	9月	10月	
小売売上数量	16	0.8	0.5	-	(前年比、%)
消費者信頼感指数	17.4	13.1	16.7	16.1	

雇用・物価

雇用:9月の失業率は4.5%と4ヶ月連続で同水準にとどまった。また、失業者数は前月に続き、再び増加した。実質可処分所得の前年比伸び率はマイナスとなるなど、家計を取り巻く状況の改善には時間を要している。

	6月	7月	8月	9月	
失業率(失業保険へ入)	4.5	4.5	4.5	4.5	(%)
平均賃金収入*	0.8	1.3	1.7	-	(前年比、%)*3ヵ月移動平均

物価:9月の消費者物価上昇率は3ヵ月連続で前年比3.1%となった。燃料価格が減速した一方で、食料品価格の伸びが加速したほか、衣類価格が低い水準にはあるものの、18年ぶりに前年比プラスとなった。

	7月	8月	9月	
消費者物価(CPI)	3.1	3.1	3.1	(前年比、%)
小売物価(全体:RPI)	4.8	4.7	4.6	(前年比、%)
小売物価(住宅金利支払を除く:RPIX)	4.8	4.7	4.6	(前年比、%)

貿易

9月は輸出と輸入の伸びがともに減速した。輸入がより減速したことから、貿易赤字は前月比で縮小した。ただし、昨年からの輸入の回復幅は輸出のそれを上回っており、貿易赤字の基調は、拡大傾向にある。

	6月	7月	8月	9月	
輸出	24.2	17.3	18.7	15.8	(前年比、%)
輸入	21.6	21.3	23.2	15.8	(前年比、%)
貿易収支	75.3	85.1	84.7	82.3	(億ポンド)

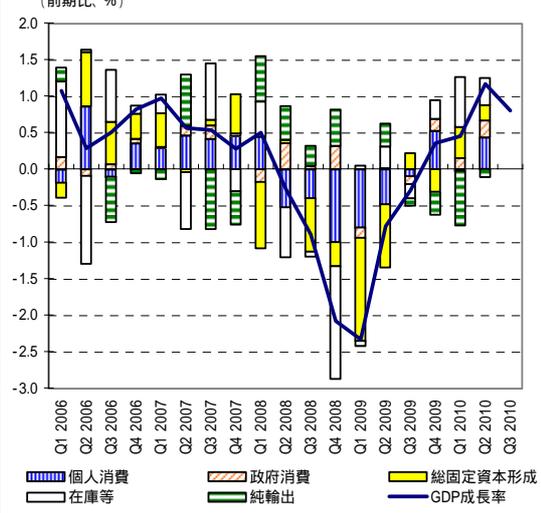
金利・為替相場

政策金利:英中銀は11月のMPCでレポ金利を0.50%に、資産買取額の上限も2,000億ポンドに据置いた。10日に発表されたインフレレポートによると、MPCでは、インフレ率は中期的に目標値(2.0%)にまで落ち着くとの見方が引き続き保持された。来年1月の付加価値税率(VAT)引き上げや、これまでのポンド安による輸入価格上昇の影響を考慮し、インフレ率は短期的には目標値を上回り続けるとしたが、その後はVATやポンド安の影響が剥落する一方で、余剰生産力は残ることから、インフレ率は低下するとみている。なお、インフレ見通しについての不透明感は強いとし、様子見の姿勢は変わらなかったが、上方・下方リスクの均衡状態に変動があれば、どちらの方向にも対応する用意はできているとした。

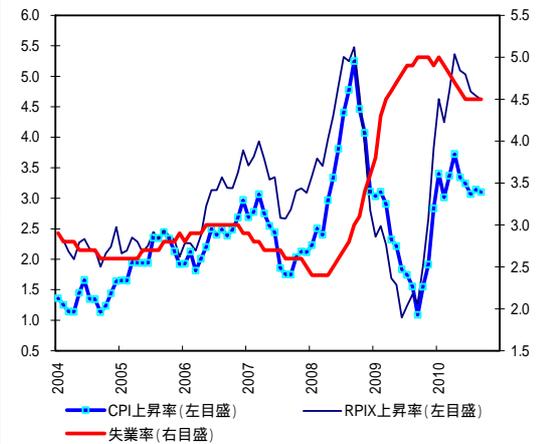
市場金利:10月の短期金利(3ヶ月物)は0.73%で始まった。英中銀がレポ金利と資産買取額の上限も据置いたことを反映し、短期金利はレポ金利を若干上回ってはいるものの低い水準を横ばい推移し、結局月初と同じ0.73%で越月。長期金利(10年物国債利回り)は2.96%で始まり、米国や英国の弱含みの経済指標を受けて国債の需要が高まり、12日までは若干低下傾向で進んだ。その後は国債の供給が需要を上回るのであるとの思惑があったほか、予想を上回る英国のGDP統計を受けて国債の需要が後退した。利回りは上昇傾向に転じ、結局3.07%で越月。

為替相場:10月のポンドの対ドル相場は、1ポンド=1.5811ドルで始まり、米FRBの追加の量的緩和についての観測を受け、ドルは対主要通貨で全面安となり、14日にはポンドは1ポンド=1.6015ドルまで上昇した。その後、米財務長官が強いドル支持を示唆した一方で、英国中期歳出計画を前に英国での財政緊縮についての不安感が生じたことからポンドは下押しされた。しかし、月末にかけて予想を上回る英GDP統計に支えられ、ポンドは上昇、結局1ポンド=1.5988ドルで越月。一方、ポンドの対ユーロ相場は11ユーロ=0.869ポンドで始まり、ECBが段階的量的緩和の解除を進める過程にある一方で、英中銀は追加の量的緩和を実施するのではとの思惑から低下し、19日までほぼ横ばい推移を続けた。その後は英国中期歳出計画についての不透明感からポンドは下落する局面もあったものの、予想を上回るGDP発表に支えられ戻し、結局11ユーロ=0.869ポンドで越月。

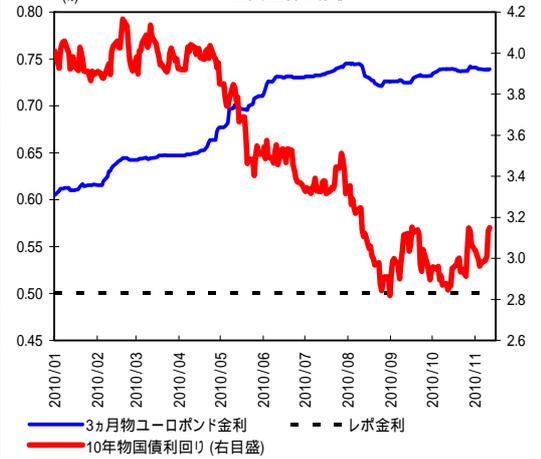
実質GDP成長率と需要項目別寄与度



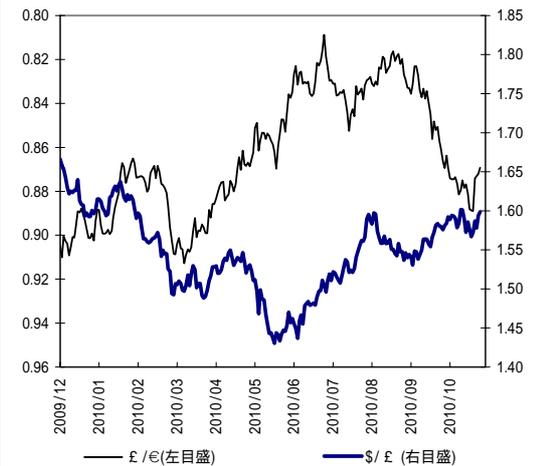
消費者物価上昇率と失業率



主要金利の推移



ポンドの対ドル、ユーロ相場



英国経済・金融概況（月報）

2010年11月12日

1. 年、四半期

		07	08	09	2009/Q3	Q4	2010/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率*		2.7	0.1	5.0	5.0 0.0	0.4 3.0	0.4 0.3	1.2 1.7	0.8 2.8
実質企業投資 (前期比(%)) (前年比(%))		12.5	1.1	18.8	2.7 21.6	3.5 23.4	7.9 9.9	0.7 1.9	- -
鉱工業生産*		0.1	3.1	10.1	1.0 10.4	0.5 5.9	1.3 0.3	1.0 1.7	0.6 3.3
	製造業	0.5	2.9	10.8	0.6 11.0	1.0 5.5	1.5 1.6	1.6 3.6	1.0 5.2
信頼感指数*									
	製造業	3.3	11.7	34.6	32.3	20.4	14.0	7.5	1.4
	消費者	4.1	19.4	18.4	14.1	8.8	4.1	8.9	15.7
小売売上数量*		3.7	1.7	1.0	1.1 2.1	0.6 2.6	2.1 0.1	1.5 1.0	1.0 0.9
失業者数 (失業保険へ入)* (千人) (前期比(%))		864.5	905.8	1,528.5	1600.2	1615.9	1579.2	1486.0	1468.3
失業率 (失業保険へ入)* (%)		2.7	2.8	4.7	4.9	5.0	4.8	4.5	4.5
平均賃金収入* (前年比(%))		4.9	3.6	0.1	0.7	0.6	4.2	0.8	-
生産者価格									
	工業品産出価格	2.5	7.3	1.2	0.7 0.4	1.0 2.8	1.4 4.4	2.2 5.5	0.0 4.7
	原燃料投入価格	3.0	21.6	3.5	0.8 8.7	3.9 4.0	3.6 8.7	2.9 11.6	1.0 9.6
小売物価									
	消費者物価(CPI)	2.3	3.6	2.1	0.6 1.5	0.7 2.1	0.7 3.2	1.3 3.4	0.3 3.1
	総合指数(RPI)	4.3	4.0	0.5	0.8 1.4	1.2 0.6	1.1 4.0	1.9 5.1	0.4 4.7
	住宅金利を除く(RPIX)	3.2	4.3	2.0	0.8 1.3	1.1 2.8	1.2 4.5	1.9 5.1	0.4 4.7
住宅価格(HBOS index)									
	(前期比(%))	9.4	8.6	9.8	2.5	3.6	0.7	0.5	0.8
	3ヵ月平均、前年同期比(%))	9.4	8.6	9.8	7.5	1.7	4.8	6.3	2.8
輸出金額									
	世界計 (百万ポンド)	220,858	252,086	227,658	56630	60714	62315	65507	66401
	(前年比(%))	9.3	14.1	9.7	14.2	0.5	11.7	20.1	17.3
	対EU25カ国 (百万ポンド)	127,813	141,831	124,427	31283	33068	33826	34920	34357
	(前年比(%))	16.1	11.0	12.3	15.5	0.3	10.1	19.0	9.8
輸入金額									
	世界計 (百万ポンド)	310,612	345,202	310,011	76347	82046	84290	88657	91608
	(前年比(%))	2.9	11.1	10.2	15.0	0.7	9.5	18.8	20.0
	対EU25カ国 (百万ポンド)	169,799	181,070	162,140	40268	44077	43397	45075	45630
	(前年比(%))	7.6	6.6	10.5	12.5	6.0	10.5	17.0	13.3
貿易収支									
	世界計 (百万ポンド)	89,754	93,116	82,353	19717	21332	21975	23150	25207
	対EU25カ国 (百万ポンド)	41,986	39,239	37,713	8985	11009	9571	10155	11273
経常収支* (百万ポンド)		36,482	23,776	17,610	9966	2773	798	11298	7383
通貨供給量* M4: (前年比(%))		11.9	15.7	5.4	10.5	5.4	10.4	11.5	-
公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド)		32,256	38,879	120,750	30,437	37,860	21,930	41,440	-
外貨準備(金を除く) (10億米ドル)		48.96	44.35	55.70	57.52	55.70	57.63	61.18	-
政策金利(レポ金利) (%)		5.50	2.00	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
ユーロ・ポンド金利(3ヵ月物) (%)		6.00	5.51	1.21	0.72	0.56	0.59	0.70	0.76
国債利回り(10年物) (%)		5.00	4.48	3.59	3.72	3.69	3.98	3.70	3.15
米ドル/ポンド為替相場		2.0008	1.8327	1.5598	1.6402	1.6326	1.5577	1.4911	1.5506
ポンド/ユーロ為替相場		0.6847	0.7972	0.8912	0.8720	0.9043	0.8876	0.8529	0.8336
円/ポンド為替相場		235.62	189.44	146.02	153.48	146.70	141.33	137.32	132.96
ポンド実効相場**		103.59	90.78	80.13	82.43	79.92	79.19	79.78	81.79

(注) 特記なき限り上段は前期比、下段は前年比。外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が期末値、
 その他が期中平均値。*印は季調値。失業率は失業者数/自営を含む就業者数。
 信頼感指数については、欧州委員会発表。** 2005年 = 100

(資料) 英国政府統計局 他

英国経済・金融概況(月報)

2010年11月12日

2. 月次

		2010/03	4	5	6	7	8	9	10
実質GDP成長率*		データは四半期のみ							
		1.9	0.7	0.6	0.5	0.3	0.4	0.4	-
鉱工業生産*		2.7	1.1	2.6	1.3	2.0	4.3	3.8	-
	製造業	2.3	0.8	0.3	0.3	0.4	0.4	0.1	-
信頼感指数*	製造業	4.0	2.8	4.0	4.0	5.0	6.1	4.8	-
	消費者	12.5	8.5	4.0	10.0	4.8	2.1	1.5	3.0
小売売上数量*		5.0	6.3	9.6	10.8	17.4	13.1	16.7	16.1
		0.3	0.0	0.7	0.6	0.9	0.7	0.2	-
失業者数 (失業保険へ入)*	(千人)	0.9	0.6	1.6	1.0	1.6	0.8	0.5	-
	(前期比(%))	1544	1512	1480.9	1465	1464.0	1467.8	1473.1	-
失業率 (失業保険へ入)*	(%)	2.1	2.1	2.1	1.1	0.1	0.3	0.4	-
		4.8	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	-
平均賃金収入*	(前年比(%))	6.8	0.4	0.9	1.1	1.9	2.1	-	-
	(3ヶ月平均 前年同期比(%))	4.2	4.2	2.7	0.8	1.3	1.7	-	-
生産者価格	工業品産出価格	0.9	1.6	0.1	0.3	0.1	0.0	0.3	-
		5.0	5.9	5.5	5.1	5.0	4.7	4.4	-
	原燃料投入価格	3.8	0.2	0.1	0.5	1.0	0.1	0.7	-
		10.5	12.8	11.7	10.6	10.8	8.7	9.5	-
小売物価	消費者物価(CPI)	0.6	0.6	0.2	0.1	0.2	0.5	0.0	-
		3.4	3.7	3.4	3.2	3.1	3.1	3.1	-
	総合指数(RPI)	0.7	1.0	0.4	0.2	0.2	0.4	0.4	-
		4.4	5.3	5.1	5.0	4.8	4.7	4.6	-
	住宅金利を除く(RPIX)	0.7	1.0	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	-
		4.8	5.4	5.1	5.0	4.8	4.7	4.6	-
住宅価格 (HBOS index)	(前月比(%))	1.0	0.1	0.6	0.6	0.7	0.4	3.7	1.8
	3ヶ月平均 前年同期比(%)	4.8	6.6	6.9	6.3	5.0	4.8	2.8	1.2
輸出金額	世界計 (百万ポンド)	21,518	21,492	21,550	22,465	22,178	21,870	22,353	-
	(前年比(%))	16.0	15.8	20.5	24.2	17.3	18.7	15.8	-
	対EU25カ国 (百万ポンド)	11,539	11,682	11,607	11,631	11,299	11,516	11,542	-
	(前年比(%))	18.6	18.3	22.0	16.8	7.2	15.2	7.3	-
輸入金額	世界計 (百万ポンド)	29,061	29,010	29,650	29,997	30,684	30,343	30,581	-
	(前年比(%))	14.7	12.8	22.2	21.6	21.3	23.2	15.8	-
	対EU25カ国 (百万ポンド)	14,937	15,063	15,162	14,850	15,125	15,325	15,180	-
	(前年比(%))	15.4	16.4	20.0	14.8	15.6	16.4	8.3	-
貿易収支	世界計 (百万ポンド)	7,543	7,518	8,100	7,532	8,506	8,473	8,228	-
	対EU25カ国 (百万ポンド)	3,398	3,381	3,555	3,219	3,826	3,809	3,638	-
経常収支* (百万ポンド)		データは四半期のみ							
通貨供給量*	M4: (前年比(%))	10.4	11.6	11.2	11.6	10.8	9.7	8.7	-
公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド)		26,291	6,603	14,080	20,757	3,676	5,804	20,736	-
外貨準備(金を除く) (10億米ドル)		57.63	59.29	60.00	61.18	63.30	62.75	67.24	-
政策金利(レポ金利) (%)		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
ユーロ・ポンド金利(3ヵ月物) (%)		0.61	0.63	0.68	0.77	0.78	0.77	0.73	0.73
国債利回り(10年物) (%)		4.00	3.98	3.65	3.47	3.37	3.07	3.02	2.96
米ドル/ポンド為替相場		1.5052	1.5335	1.4645	1.4758	1.5297	1.5649	1.5576	1.5862
ポンド/ユーロ為替相場		0.9015	0.8754	0.8557	0.8277	0.8362	0.8241	0.8404	0.8763
円/ポンド為替相場		136.61	143.43	134.65	134.01	133.84	133.58	131.44	129.67
ポンド実効相場**		77.21	79.08	79.10	81.12	81.47	82.65	81.25	79.50

(注) 特記なき限り上段は前月比、下段は前年比。

*印は季調値。失業率 = 失業者数 / 自営を含む就業者数。信頼感指数については欧州委員会発表。

** 2005年 = 100 外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が月末値、その他は期中平均値。

(資料) 英国政府統計局 他

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、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願ひ申し上げます。当資料は信頼できると思わ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すので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、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。