

# チェコ経済・金融概況

## Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況	消費、物価
<p>チェコ経済は 2010 年初めから回復し始め、堅調に推移してきたが、2011 年第 2 四半期には、減速を示す指標がみられるようになった。財政緊縮の影響で内需が弱含みである状況に加え、欧州債務問題や世界経済の減速懸念が強まっていることから、チェコ経済の先行き不透明感も高まっている。このような状況を鑑み、IMF は 2011 年 9 月の見通しにおいて、2012 年の経済成長率を、4 月予測の同 2.9% から 1.8% に大幅に引き下げた。</p>	<p>8 月の小売売上は前年同月比+2.3%となった。ただし、営業日が前年より 1 日多かったことから、営業日調整後では同+0.5%と小幅な伸びに止まった。9 月の消費者物価指数は前年同月比 1.8%と、前月の同 1.7%から若干上昇したが、中央銀行の目標値 2.0%以内に収まった。</p>
<p><b>GDP</b></p> <p>第 2 四半期の実質 GDP 成長率 (季節調整済) は前年同期比 2.2%と、前期の同 2.8%から減速した。需要項目別にみると、成長を押し上げたのは前期同様、外需となった。ただし、輸出は主要輸出先である欧州経済の減速を受けて前期の同+14.8%から同+9.4%に減速した。また、チェコの輸出産業は輸入部品への依存度が高いことから、輸入も同+12.7%から+7.9%に伸びが鈍化した。総固定資本形成は前年同期の落ち込みからの反動もあり、同+3.6%となった。財政緊縮の影響から消費は依然弱く、個人消費は同▲0.7%となった。政府消費は同▲1.4%と 4 四半期連続でマイナスの伸びを示した。</p>	<p>(前年比、%) 小売売上、物価の動向 (%)</p>  <p>(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>(前年比、%) GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成。データは季節調整済</p>	<p><b>政府財政</b></p> <p>政府は 2012 年の政府予算案を承認した。財政赤字目標は 1050 億コロナ、対 GDP で 3.5%に設定された。赤字削減のための主な施策は、2012 年 1 月の VAT 税率引き上げ (食料品などを中心とした一部物品の税率を 10%から 14%に引き上げ) による税収増と、歳出削減の実施。ただし、当該予算案における実質 GDP 成長率予測は当初の前年比 2.5%から変更されておらず、主要輸出先である欧州経済の減速懸念が高まっていることに加え、VAT 税率の引上げで予想以上に国内消費が冷え込めば、財政赤字目標の達成は難しくなる。ネカス首相も経済成長予測が楽観すぎると認めており、2.5%から 1.5%に下方修正する可能性を示唆したことから、予算案修正の可能性も出てきている。</p>
<p><b>生産</b></p> <p>8 月の鉱工業生産は前年同月比+5.9%と、前月の同+4.4%から伸びが加速した。ただし、各種先行指標では、生産の減速が示された。製造業の新規受注指数は 8 月、前年同月比▲3.4%と 2009 年 10 月以来のマイナスの伸びを示した。また 10 月の製造業 PMI は 52.3 と、依然拡大傾向にあるものの、2009 年 12 月以来の低水準となった。</p>	<p><b>金融市場</b></p> <p>格付機関 S&amp;P は 8 月、チェコの外貨建ソブリン格付けを「A」から「AA-」に 2 段階引き上げた。見通しは安定的。格上げは、格付方法の変更と同国の財政改善計画を評価したもの。また、対外債務が比較的少ないこと等も評価された。欧州債務危機が深刻化するなかでの格上げが好感され、5 年物国債の利回りは 9 月 20 日には史上最低となる 1.942%まで低下した。以降も低水準で推移しており、足元 10 月 27 日は 2.073%。</p>
<p>(前年比、%) 鉱工業生産と製造業新規受注</p>  <p>(資料)チェコ統計局より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>(CZK/Euro) 金融市場の動向 (yield, %)</p>  <p>(資料)Bloombergより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>

## チェコ経済・金融概況

### 1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3
名目GDP実額* (10億米ドル)	216.1	190.4	192.0	47.9	51.3	49.7	56.4	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	2.3	-4.0	2.2	2.6	2.7	2.8	2.2	-
（民間消費支出）* (y/y, %)	3.4	-0.2	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	-0.7	-
（総固定資本形成）* (y/y, %)	-1.5	-7.9	-3.1	0.0	-0.1	3.4	3.6	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-1.8	-13.6	10.3	10.7	11.8	12.3	9.0	-
小売売上 (y/y, %)	2.7	-4.7	1.0	1.6	1.5	4.8	1.2	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	16.4	1.3	3.5	2.3	3.5	4.4	4.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.3	1.0	1.5	1.9	2.1	1.7	1.8	1.8
賃金上昇率 (y/y, %)	7.9	3.4	1.9	1.9	0.6	2.1	2.5	-
失業率 (%)	5.4	8.1	9.0	8.6	8.9	9.5	8.3	8.1
貿易収支 (百万米ドル)	4,234	7,921	6,419	756	1,327	3,046	2,641	-
輸出額 (百万米ドル)	146,407	113,175	133,019	32,785	37,611	39,402	42,666	-
輸出伸び率 (y/y, %)	19.3	-22.7	17.5	10.8	17.7	26.4	35.6	-
輸入額 (百万米ドル)	142,173	105,254	126,600	32,029	36,284	36,356	40,025	-
輸入伸び率 (y/y, %)	20.0	-26.0	20.3	16.6	20.9	27.5	34.4	-
経常収支 (百万米ドル)	-4,782	-4,849	-5,993	-4,509	-860	1,198	-2,946	-
資本収支 (百万米ドル)	7,037	10,560	11,169	8,689	1,748	-792	4,325	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,580	2,870	6,721	3,756	-495	977	2,720	-
外貨準備高 (百万米ドル)	36,655	41,157	41,909	43,454	41,909	41,821	42,611	-
対外債務残高 (百万米ドル)	84,232	89,244	95,396	96,086	95,396	101,274	105,763	-
株価指数	1704.0	1226.9	1459.8	1,440.4	1,452.1	1,549.8	1,557.1	1,337.5
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	4.039	2.084	1.311	1.229	1.214	1.204	1.208	1.184
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.632	4.804	3.792	3.430	3.630	3.967	3.920	3.429
Koruna/USD	17.072	19.046	19.101	19.283	18.283	17.811	16.893	17.274
Koruna/Euro	24.962	26.442	25.284	24.916	24.797	24.371	24.312	24.377
Koruna/GBP	31.388	29.685	29.484	29.896	28.871	28.534	27.546	27.791

### 2. 月次

	11/02	3	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産 (y/y, %)	12.7	8.7	4.7	14.6	7.9	4.4	5.9	-
小売売上 (y/y, %)	5.9	2.0	3.5	3.9	-3.3	-1.7	2.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	3.8	4.4	5.3	4.8	4.3	5.2	5.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.8	1.7	1.6	2.0	1.8	1.7	1.7	1.8
失業率 (%)	9.6	9.2	8.6	8.2	8.1	8.2	8.2	8.0
貿易収支 (百万米ドル)	807	1,265	769	822	1,050	790	103	-
輸出額 (百万米ドル)	12,313	14,850	13,594	14,423	14,649	12,960	12,930	-
輸出伸び率 (y/y, %)	25.5	26.9	27.7	41.6	37.8	28.2	25.9	-
輸入額 (百万米ドル)	11,506	13,585	12,825	13,601	13,599	12,170	12,827	-
輸入伸び率 (y/y, %)	27.9	26.0	28.9	42.2	32.5	22.3	25.4	-
株価指数	1,557.8	1,541.9	1,571.4	1,572.3	1,528.2	1,513.4	1,311.4	1,196.8
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.209	1.207	1.211	1.215	1.198	1.190	1.189	1.174
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.986	3.988	4.093	3.878	3.799	3.872	3.407	3.031
Koruna/USD	17.782	17.406	16.788	17.023	16.863	17.037	16.936	17.853
Koruna/Euro	24.275	24.401	24.269	24.389	24.277	24.323	24.257	24.556
Koruna/GBP	28.681	28.126	27.490	27.806	27.339	27.504	27.691	28.168

(注)

(資料)チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、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、すべてお客様自身でご判断下さいませ。宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとさ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。