

ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Slovakia)

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・雇用
<p>ハンガリーの第 3 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 1.7%となり、前期の同 1.0%から、回復ペースが若干加速した。需要項目別では、ペースは鈍化しているものの、前期に引き続き輸出の伸びが輸入を上回った結果、純輸出は全体の成長に対して最も大きく寄与した。また、個人消費は同+1.2%と、8 四半期ぶりにプラスの伸びを示した。ただし、第 4 四半期に入り、小売上が 10 月、11 月と 2 ヶ月連続でマイナスの伸びを示すなど、個人消費は安定的な回復基調にあるとはいえない状況が続いている。一方、総固定資本形成は、建設業が依然落ち込んでいることや、生産の回復が進む製造業でも、設備稼働率が危機前の水準を大幅に下回っていることを反映し、7 四半期連続でマイナスの伸びとなった。</p> <p>(前年比、%)</p> <p>実質 GDP と需要項目別寄与度</p> <p> ■ 個人消費 ■ 政府消費 ■ 総固定資本形成 ■ 純輸出 ■ 在庫その他 — GDP </p> <p>(資料: FaceSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p>	<p>消費: 11 月の小売売上は前年同月比▲0.3% (営業日調整済み)と、前月から若干マイナス幅は縮小したが、依然個人消費の回復が本格化していないことを示している。また 12 月の消費者信頼感指数は▲25.2 と、3 ヶ月連続で悪化している。</p> <p>物価: 12 月の消費者物価指数は前年同月比 4.7%と、前月の同 4.2%から上昇した。2010 年通年では前年比 4.9%となり、中銀の目標値 3%を大幅に上回った。食料品 (同+7.5%) やガソリン価格 (同+20.1%) の上昇が全体のインフレ率を押し上げた。中銀は 12 月のインフレレポートで、今後、①平均賃金の上昇は依然低迷が予想されるものの、国内需要は回復が見込まれること、②企業に対する特別税が消費者に転嫁され、供給サイドのインフレ圧力上昇が見込まれること等の理由から、2011 年のインフレ予測を 8 月予測の前年比 3.5%から同 4.0%に引き上げた。</p> <p>(前年比、%)</p> <p>小売売上と消費者信頼感</p> <p> — 小売売上(右軸) — 消費者信頼感(左軸) </p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産	金利
<p>11 月の鉱工業生産は前年同月比+14.5%となった。鉱工業生産の伸びは 8 月をピークに鈍化傾向にあったが、11 月は海外からの需要の伸びが再度加速し、全体を押し上げた。部門別に見ると、製造業では、主要品目であるコンピュータや携帯電話等の電子製品が、前年比+47.1%と大幅な伸びを見せた。一方、自動車はベース効果の剥落もあり、同+6.8%と伸びは鈍化した。製造業全体では、同+15.8%増加している。また電気・ガス部門は同+3.0%となった一方、鉱業部門は同▲5.9%減少した。</p> <p>先行指標である 11 月の製造業における新規受注は、前年同月比+35%となった。輸出向けが前年同月比+39%と大幅に増加したことに加え、国内向けも同+16%と増加している。</p> <p>一方、12 月の製造業における購買担当者指数 (PMI、季節調整済み) は 52.9 と、拡大・縮小を分ける分岐点である 50 は上回ったものの、前月の 54.8 から後退した。生産・受注状況、雇用等の項目における見方が悪化したことが主因である。</p>	<p>1 月 25 日、ハンガリー中央銀行は政策金利を 0.25%ポイント引き上げ、6%とした。利上げは 11 月から 3 ヶ月連続で、合計 0.75%ポイント引き上げられた。中銀は利上げの理由としてインフレ上昇リスクをあげているが、平均賃金上昇率が伸び悩み、内需の回復が依然弱い状況下での度重なる利上げの背景には、中央銀行と政府との間の政治的な対立もあると見られている。3 月末で中銀の金融政策委員会の委員 7 名中 4 名が任期切れとなる。現状では国会と中銀総裁が 2 名ずつ任命することになっているが、現在、4 名全てを国会が任命する新法案が国会提出されている。政府は金融引き締めによる積極的なメンバーを選出するものと見られ、以前から政府の政策に批判的なシモール中銀総裁との対立が深まっている。</p>
政府財政	
<p>(前年比、%)</p> <p>鉱工業生産と売上</p> <p> — 鉱工業生産 — 鉱工業売上(国内向け) — 鉱工業売上(輸出向け) </p> <p>(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>11 月に発表された 2011 年予算案は、銀行、エネルギー、通信、小売業者に対する期間限定での特別税導入や民間個人年金の拠出金の国庫への移管など、短期的な歳入増加策に終始し、長期的な視野での歳出削減策が取られていないとして批判されている。12 月には格付機関ムーディーズが政府財政面での懸念を主な理由として、ハンガリーのソブリン格付を 2 段階引き下げ、ジャンク債一歩手前の BBB-とした。</p> <p>このような批判を受け、ハンガリー政府は、2 月末までに 2013~14 年までに 32 億ドル相当の支出削減を目指す中期財政改革計画をまとめる計画を明らかにした。マトルチ経済相は公的債務の対 GDP 比率を現在の 80%から 2014 年までに 70%以下まで削減すると述べている。</p>

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	09/Q4	10/Q1	Q2	Q3	Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	155.4	128.8	-	39.1	31.0	30.9	31.6	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.7	-	-4.0	0.1	1.0	1.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-	-5.9	-4.0	-5.0	1.2	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-	-9.5	-4.8	-4.5	-2.6	-
鉱工業生産 (y/y, %)	0.0	-17.8	-	-6.2	5.1	12.9	12.6	-
小売売上* (y/y, %)	-1.8	-5.1	-	-7.4	-4.6	-5.0	0.8	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	-	-3.7	-12.8	2.7	0.9	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.1	4.2	4.9	5.2	6.0	5.4	3.8	4.4
平均賃金上昇率 (y/y, %)	7.6	0.6	-	-1.5	5.6	0.3	1.5	-
失業率 (%)	7.8	9.8	11.1	10.5	11.3	11.4	11.0	10.8
貿易収支 (百万米ドル)	-587	5,299	-	1,812	1,982	1,786	1,548	-
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	-	24,044	22,611	22,463	23,339	-
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	-	7.9	26.3	15.5	10.2	-
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	-	22,232	20,629	20,676	21,791	-
輸入伸び率 (%, y/y)	15.0	-29.0	-	-1.3	19.4	15.1	10.0	-
経常収支 (百万米ドル)	-11,260	-538	-	-597	778	742	615	615
資本収支 (百万米ドル)	25,474	8,392	-	526	4,160	399	-902	-902
対内直接投資 (百万米ドル)	6,785	2,278	-	2,747	176	-1,294	1,277	1,277
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	-	44,074	45,430	42,848	45,783	-
対外債務残高 (百万米ドル)	171,015	195,281	-	195,281	191,545	173,986	188,740	188,741
株価指数	12,242	21,227	21,327	21,227	24,246	21,050	23,240	21,327
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	6.76	5.91	5.30	5.33	5.48
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.50	7.49	7.08	7.17	7.39
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	183.54	194.24	216.31	218.44	203.40
Forint/Euro	251.74	280.54	275.36	270.88	268.68	274.60	282.43	275.71
Forint/GBP	316.53	314.88	321.47	299.54	302.69	323.16	338.53	321.02

2. 月次

	5	6	7	8	9	10	11	12
鉱工業生産 (y/y, %)	13.9	15.1	9.1	17.7	10.9	8.3	14.5	-
小売売上* (y/y, %)	-5.4	-4.7	1.7	0.0	0.7	-0.7	-0.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-5.1	2.7	3.1	4.5	0.9	-1.0	3.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.1	5.3	4.0	3.7	3.8	4.2	4.2	4.7
失業率 (%)	11.4	11.1	11.0	11.0	10.9	10.9	10.7	10.8
貿易収支 (百万米ドル)	499	689	324	508	716	566	880	-
輸出額 (百万米ドル)	7,201	7,700	7,413	7,360	8,566	9,062	9,575	-
輸出伸び率 (y/y, %)	14.8	9.0	5.1	22.3	5.8	9.2	10.9	-
輸入額 (百万米ドル)	6,701	7,010	7,089	6,852	7,850	8,496	8,695	-
輸入伸び率 (y/y, %)	17.2	6.1	7.3	18.4	5.9	11.1	9.9	-
株価指数	22,103	21,050	22,266	22,562	23,240	23,147	20,640	21,327
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	5.23	5.25	5.29	5.33	5.37	5.35	5.37	5.70
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	7.07	7.60	7.39	7.07	7.04	6.87	7.38	7.92
Forint/USD	221.08	230.41	221.69	218.22	215.41	197.20	202.23	210.17
Forint/Euro	276.78	281.49	283.75	281.45	282.10	274.01	275.51	277.62
Forint/GBP	324.24	340.10	339.06	341.22	335.42	312.78	322.59	327.61

(注) *実質伸び率、営業日数調整済

(資料)ハンガリー中央銀行、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。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おります。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。