

ハンガリー経済・金融概況

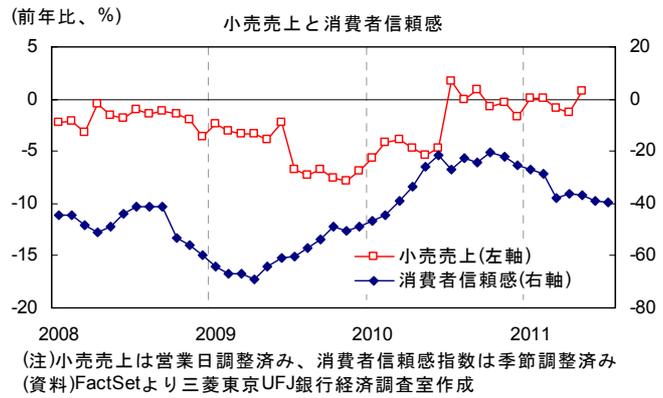
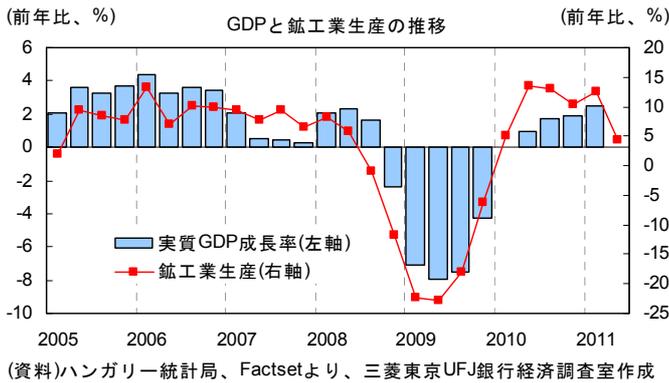
Main Economic & Financial Indicators (Slovakia)

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
----	----

ハンガリー経済は第 1 四半期、主要輸出先であるドイツを中心とした欧州の需要増加等により純輸出が成長を牽引し、実質 GDP 成長率が前年同期比 2.5%と、2007 年以降で最も高い伸びを示した。しかし、第 2 四半期の各種経済指標の推移をみると、海外需要に減速の兆しが見えてきている。外需に牽引され、第 1 四半期に同+12.5%と高い伸びを示した鉱工業生産は、第 2 四半期は同+4.3%に鈍化した。輸出の推移をみると、前年比での伸びは依然として高い水準にはあるものの、5 月に加速した後、6 月に減速した。一方、内需の伸びは依然弱い。個人消費は雇用環境の改善や、所得税率の一律化（16%）で可処分所得が増加したことなどに後押しされ、今後緩やかな回復が予想されている。しかし、フォロント安で外貨建住宅ローン残高が増加し、家計を圧迫している問題に対処するため、6 月に政府が実施した外貨建住宅ローンの為替レート固定化は、逆に銀行の業績を圧迫し、貸出の抑制につながる可能性が高く、個人消費の押し上げ効果は限定的とみられている。また、政府の財政緊縮による公共部門における人員・賃金の削減も、個人消費の下押し要因となろう。

5 月の小売売上は前年同月比+0.7%と、3 カ月ぶりにプラスの伸びに転じたが、前年の落ち込みからの反動が大きく、回復の動きは依然鈍い。6 月の個人向け銀行貸出残高は前年同月比▲4.1%と 10 カ月ぶりにマイナスの伸びとなった。銀行は、特別税や外貨建住宅ローンにおける為替レート固定化等で業績が圧迫されることから、今後も貸出に消極的な姿勢はしばらく続こう。7 月の消費者信頼感指数は▲39.6 と、2010 年 3 月以降で最も低い水準となった。今後 1 年間の経済、家計見通し等が前月に比べ悪化している。

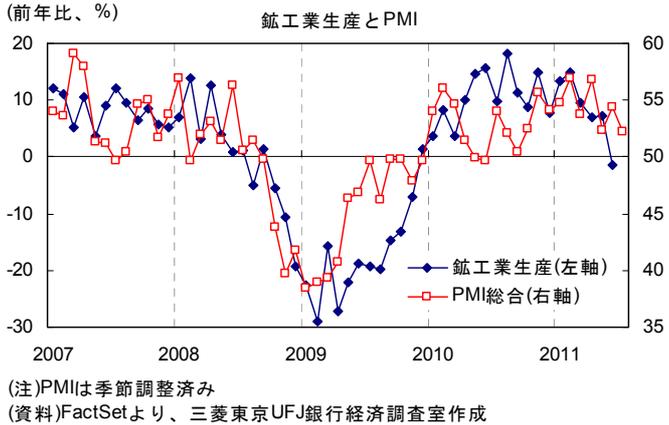
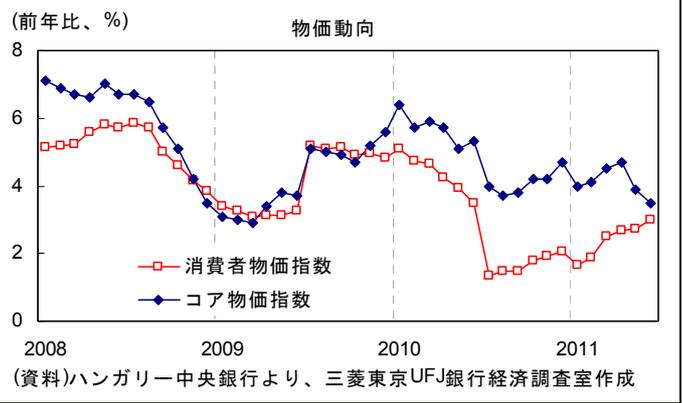


物価、金利

6 月のインフレ率は、食料品価格の上昇率が低下したことから、前年同月比 3.5%と、2 カ月連続で低下した。一方、中央銀行の金融政策委員会は 7 月 26 日、政策金利を 6.0%に据え置いた。中銀は、内需の回復が緩やかなものに止まることから、金融引締め策の実施なしでも、インフレ率は 2012 年末までに 3%以内に低下するとの見解を示す一方、ユーロ圏周縁国の債務問題が金融政策の最大のリスクと指摘した。

生産

6 月の鉱工業生産（速報値）は前年同月比▲1.4%と、前月の同+7.3%からマイナスの伸びに転じた。生産が前年比でマイナスの伸びとなるのは 2009 年末以降で初めて。今年は聖霊降臨祭の祝日が前年より遅く 6 月になったため、稼働日が 1 日少なかったことから、稼働日調整後のデータでは同+1.0%となった。7 月の製造業における購買担当者指数（PMI）は、総合で 52.2 と、拡大・縮小を分ける 50 は上回ったものの、2010 年 10 月以降で最も低い水準となった。PMI の内訳をみると、内需の低迷を反映して新規受注や生産指数が低下した。



政府財政

欧州司法裁判所は 7 月末、ハンガリーの VAT 還付制度が EU 法に違反しているとの判決を下した。この判決の影響で、政府歳入は対 GDP 比で 0.3~0.4%減少するとみられている。ハンガリー政府は判決後、2011 年と 2012 年の財政赤字目標（それぞれ対 GDP 比▲2.94%、▲2.5%）に変更はないとのコメントを発表した。一方、1~6 月期の一般政府部門の財政赤字は、2011 年目標の 87.4%に相当する▲10.3 億フォロントとなった。民間個人年金の拠出金を国庫へ移管させたことにより、2011 年の最終的な政府財政収支は、実質的には黒字化するとみられるが、同策は短期的な歳入増加策に過ぎず、政府は長期的な赤字削減策の提示を求められている。

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q2	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	155.3	129.0	130.3	30.9	31.6	37.0	31.6	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.7	1.2	1.0	1.7	1.9	2.5	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-2.2	-5.0	1.2	-0.8	-0.8	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-5.6	-4.5	-2.6	-9.1	-1.6	-
鉱工業生産 (y/y, %)	0.0	-17.8	10.6	13.5	13.1	10.5	12.5	4.3
小売売上* (y/y, %)	-1.6	-5.3	-2.1	-5.2	1.1	-0.7	-0.6	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	3.3	2.7	0.9	3.3	-2.1	-6.6
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.1	4.2	4.9	5.4	3.8	4.4	4.2	4.0
平均賃金上昇率 (y/y, %)	7.6	0.6	1.4	0.3	1.5	-1.5	1.7	-
失業率* (%)	7.8	9.8	11.1	11.4	11.0	10.8	11.4	11.1
貿易収支* (百万米ドル)	-587	5,299	7,335	1,813	1,462	2,071	2,870	2,637
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	94,693	22,429	23,248	26,533	27,281	28,316
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	14.7	15.3	9.8	10.4	21.3	26.3
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	87,358	20,616	21,786	24,462	24,411	25,679
輸入伸び率 (%, y/y)	15.0	-29.0	13.1	14.8	10.0	10.0	19.1	24.6
経常収支 (百万米ドル)	-11,283	575	2,686	788	558	490	1072	-
資本収支 (百万米ドル)	25,506	7,792	4,279	794	-1,358	950	3,847	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,787	2,158	1,702	-1,438	788	2,506	-39	-
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	44,849	42,848	45,783	44,849	50,597	53,445
対外債務残高 (百万米ドル)	171,014	195,757	184,458	174,393	189,305	184,458	197,152	-
株価指数	12,242	21,227	21,327	21,050	23,240	21,327	23,060	22,694
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	5.30	5.33	5.48	6.03	6.10
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.08	7.17	7.39	7.46	7.13
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	216.31	218.44	203.40	199.07	185.10
Forint/Euro	251.62	280.31	275.38	274.56	282.25	275.89	272.35	266.39
Forint/GBP	316.36	314.68	321.36	322.29	338.68	321.20	318.91	301.82

2. 月次

	12/10	1/11	2	3	4	5	6	7
鉱工業生産 (y/y, %)	7.7	13.3	14.8	9.5	7.0	7.3	-1.4	-
小売売上* (y/y, %)	-1.5	0.1	0.1	-0.9	-1.3	0.7	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	3.3	-0.2	-0.6	-2.1	-1.3	-1.5	-6.6	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.7	4.0	4.1	4.5	4.7	3.9	3.5	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	-4.6	1.6	4.8	-1.4	5.9	6.7	-	-
失業率* (%)	10.8	11.2	11.5	11.6	11.4	11.0	10.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	561	546	1,137	1,187	701	1,047	889	-
輸出額 (百万米ドル)	7,854	8,087	9,070	10,124	9,117	9,802	9,397	-
輸出伸び率 (y/y, %)	10.4	17.5	25.4	21.0	21.5	36.4	21.4	-
輸入額 (百万米ドル)	7,293	7,541	7,933	8,937	8,416	8,755	8,508	-
輸入伸び率 (y/y, %)	9.2	21.2	18.1	18.2	22.2	31.0	20.8	-
株価指数	21,327	22,709	23,156	23,060	24,162	23,376	22,694	21,618
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	5.70	5.90	6.09	6.10	6.10	6.10	6.10	6.09
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	7.92	7.70	7.39	7.29	7.05	7.11	7.22	-
Forint/USD	210.17	205.98	198.50	193.26	183.51	186.55	185.17	187.53
Forint/Euro	277.71	275.24	270.98	270.91	265.30	267.26	266.57	267.70
Forint/GBP	327.50	324.94	320.16	312.30	300.50	304.71	300.20	302.74

(注)小売売上は実質伸び率、営業日数調整済。失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(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ませよう、宜しくお願い申し上げます。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下さい。