

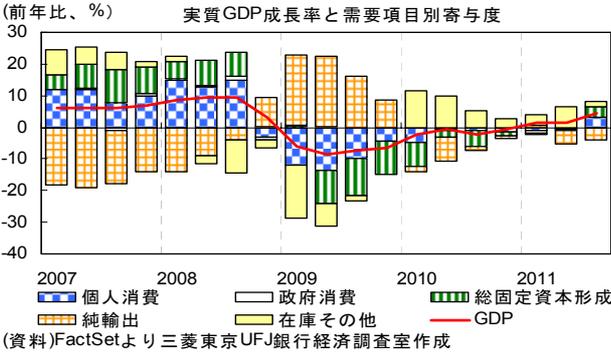
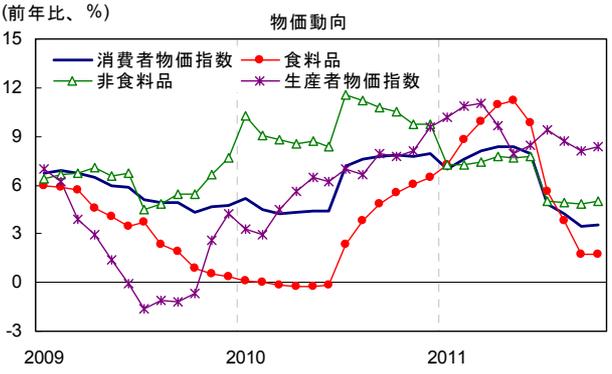
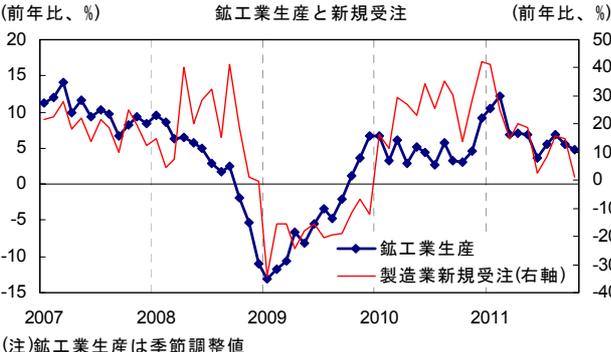
ルーマニア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Romania)

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、労働市場
<p>欧州周縁国債務問題のフランス等ユーロ圏中核国への拡大懸念が広がり、ルーマニアを含め、中東欧諸国経済の減速懸念が高まっている。こうしたなか、第 3 四半期の実質 GDP 成長率(速報値)は前年同期比 4.4%と、景気後退で落ち込んだ前年同期の反動もあり、市場予測を上回る高い水準となった。生産項目別 GDP では、農業生産が例年を大きく上回って伸び、成長をけん引した。また鉱工業も同+5.9%と、前期の同+4.9%から加速した。需要項目別 GDP では、内需が成長率を押し上げた。個人消費は前年同期比+3.1%と約 3 年ぶりにプラスの伸びとなった。総固定資本形成は、同+11.4%と高い伸びを示した。</p> <p>9 月の輸出は前年比+24.4%と高水準の伸びを維持した。ただし、ルーマニアの輸出の約 7 割は EU 向けであり、域内の需要が減速するなか、今後この拡大ペースを維持することは困難であろう。また、ルーマニア政府は先般、2012 年の財政赤字目標を厳格化し、対 GDP 比で 2011 年の 4.4%から 1.9~2.1%へと低下させると発表した。目標達成のため、政府は公務員給与と年金支給額の凍結を実施する計画で、内需の下押しが懸念される。加えて、ルーマニアの金融業界は西政系銀行のシェアが高く、自己資本比率の引き上げに向けた資産圧縮の影響も景気下振れリスクとして懸念される。</p>  <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>2007 2008 2009 2010 2011</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)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>10 月の小売売上は前年同月比+2.0%と、16 カ月ぶりにプラスの伸びを示した。食料品を中心に物価上昇率が 7 月以降緩緩和傾向にあることなどから、実質賃金上昇率は 7 月以降、8~9%台の高い伸びを示している。登録失業率は 2010 年 3 月以降改善傾向となり、今年 7 月には 4.8%まで低下したが、8 月に 4.9%へ上昇し、9 月は横ばいとなった。一方、9 月の雇用者数は 420 万人となり、前年同月から 0.2%増加した。雇用者数が前年比で増加したのは 2009 年 1 月以降で初めて。</p> <p>消費者物価上昇率は、昨年 7 月の VAT 税率引き上げによるベース効果が剥落したこと、今夏の農業生産が好調であったこと等による食料品価格上昇率の低下などで、7 月以降、急速に緩和している。10 月の消費者物価上昇率は、前年同月比 3.6%と、前月の同 3.4%から若干上昇したが、中銀のインフレ率目標である 3.0% (±1.0%) 内にとどまった。</p>  <p>(前年比、%) 物価動向</p> <p>消費者物価指数 食料品 非食料品 生産者物価指数</p> <p>2009 2010 2011</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、為替相場
<p>10 月の鉱工業生産(季節・稼働日調整済み)は前年同月比+4.8%となり、2 カ月連続で減速した。部門別では、製造業が前月の同+5.2%から同 5.0%に減速し、鉱業部門も前月の同+5.0%から同+4.4%まで減速した。先行指標をみると、新規受注指数は 10 月、同+1.1%まで伸びが減速した。受注・生産が減速する一方、足元の製造業景況感は比較的安定している。今後 3 カ月間の景況感・雇用見通しは共に、安定的との見方が示された。</p>  <p>(前年比、%) 鉱工業生産と新規受注</p> <p>鉱工業生産 製造業新規受注(右軸)</p> <p>2007 2008 2009 2010 2011</p> <p>(注)鉱工業生産は季節調整値 (資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>ルーマニア中央銀行の金融政策委員会は 11 月 2 日、主要政策金利を 25bps 引き下げ、6.0%とした。市場では金利据え置きが予測されていた。中銀は、インフレ率が低下傾向にあり、2012 年までは中銀の目標値内で推移することが予想されることや、ユーロ圏の債務問題のルーマニア経済への影響等を鑑み、利下げを決定したとしている。</p> <p>ユーロ圏の債務問題の拡大で、投資家のリスク回避傾向が強まったことから、9 月以降、通貨レイは対ドル、対ユーロともに安値傾向が続いている。対ユーロでは 11 月 21 日に 1 年半ぶりの安値となる 1 ユーロ=4.367 レイ、対ドルでも 11 月 25 日に 1 年ぶりの安値となる 1 ドル=3.288 レイを付け、足元も安値圏で推移している。</p>  <p>(Leu/US\$) 為替相場 (Leu/euro)</p> <p>レイ/ドル(左軸) レイ/ユーロ(右軸)</p> <p>01/11 03/11 05/11 07/11 09/11 11/11</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>

ルーマニア経済・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 (10億米ト [°] ル)	204.2	164.4	161.4	42.3	50.6	34.6	44.2	51.3
実質GDP成長率 (y/y, %)	7.4	-7.1	-1.3	-2.2	-0.6	1.7	1.4	4.4
(民間消費支出) (y/y, %)	10.1	-8.9	-2.1	-1.1	-1.7	-1.7	-0.7	3.1
(総固定資本形成) (y/y, %)	18.4	-21.4	-14.1	-15.5	-4.7	-2.2	-1.4	11.4
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	2.5	-4.7	4.7	3.9	5.6	9.8	5.8	6.0
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	20.4	-9.7	-5.8	-4.4	-8.3	-5.8	-6.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.9	5.6	6.1	7.5	7.9	7.6	8.2	4.2
失業率 (%)	4.0	6.3	7.6	7.4	7.0	6.5	5.1	-
平均賃金上昇率* (y/y, %)	22.9	7.7	1.8	-1.5	-0.1	-0.3	3.3	8.8
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	60.4	0.9	4.7	4.5	4.7	2.3	1.4	6.5
貿易収支 (百万米ト [°] ル)	-28,172	-9,610	-7,824	-1,579	-2,104	-780	-2,901	-1,728
輸出額 (百万米ト [°] ル)	49,751	40,693	49,462	12,550	14,173	15,127	15,823	16,101
輸出伸び率 (y/y, %)	22.6	-18.2	21.5	15.3	22.0	38.6	33.8	28.3
輸入額 (百万米ト [°] ル)	77,924	50,303	57,286	14,129	16,278	15,908	18,724	17,830
輸入伸び率 (y/y, %)	19.6	-35.4	13.9	6.1	12.7	25.2	32.0	26.2
経常収支 (百万米ト [°] ル)	-23,642	-6,834	-6,554	-1,067	-948	-965	-2,986	-1,433
資本収支 (百万米ト [°] ル)	26,148	6,615	3,082	-2,255	1,815	647	889	-1,815
対内直接投資 (百万米ト [°] ル)	13,895	4,852	2,937	1,498	-290	748	1,042	-144
外貨準備高 (百万米ト [°] ル)	36,868	40,757	43,361	44,483	43,361	46,591	49,782	45,470
対外債務残高 (百万米ト [°] ル)	100,576	116,509	124,040	124,294	124,040	134,342	142,405	131,399
株価指数	5,887.1	3,533.8	5,232.1	5,086.2	5,186.3	5,744.7	5,702.0	4,879.7
政策金利 **	10.25	8.00	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	13.04	11.72	6.75	6.87	6.51	5.72	5.57	5.75
Leu/USD	2.5211	3.0481	3.1821	3.2920	3.1617	3.0852	2.8736	3.0185
Leu/Euro	3.6848	4.2379	4.2116	4.2543	4.2893	4.2207	4.1357	4.2598
Leu/GBP	4.6306	4.7582	4.9135	5.1044	4.9934	4.9425	4.6855	4.8563

2. 月次

	11/04	5	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	7.0	6.8	3.7	5.6	6.9	5.6	4.8	-
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	-5.9	-5.8	-7.5	-0.1	-5.8	-4.3	2.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.3	8.4	7.9	4.8	4.3	3.4	3.6	-
失業率 (%)	5.5	5.0	4.8	4.8	4.9	4.9	-	-
平均賃金上昇率* (y/y, %)	4.3	2.1	3.5	8.6	8.7	9.3	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	2.1	2.2	1.4	4.5	3.9	6.5	6.9	-
貿易収支 (百万米ト [°] ル)	-956	-1,162	-783	-483	-746	-499	-	-
輸出額 (百万米ト [°] ル)	4,897	5,503	5,423	5,398	4,957	5,746	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	26.1	43.9	31.7	24.4	37.9	24.4	-	-
輸入額 (百万米ト [°] ル)	5,852	6,665	6,206	5,880	5,703	6,245	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	24.9	43.6	27.8	22.9	40.0	18.4	-	-
株価指数	5,941.3	5,638.7	5,537.0	5,453.5	4,738.9	4,479.4	4,474.5	4,418.0
政策金利 ** (期末値)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.00
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	5.72	5.51	5.50	5.36	5.85	6.02	6.21	6.26
Leu/USD	2.8345	2.8720	2.9125	2.9710	2.9698	3.1148	3.1549	3.2152
Leu/Euro	4.0976	4.1150	4.1928	4.2413	4.2534	4.2842	4.3273	4.3577
Leu/GBP	4.6414	4.6913	4.7216	4.7962	4.8556	4.9145	4.9710	5.0805

(注) 貿易の値は国際収支ベース、賃金上昇率は実質、政策金利は2週間物中銀預かり金利

(資料) ルーマニア中央銀行、ルーマニア統計局、Eurostat、IMF

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。宜しく願い申し上げます。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ください。