

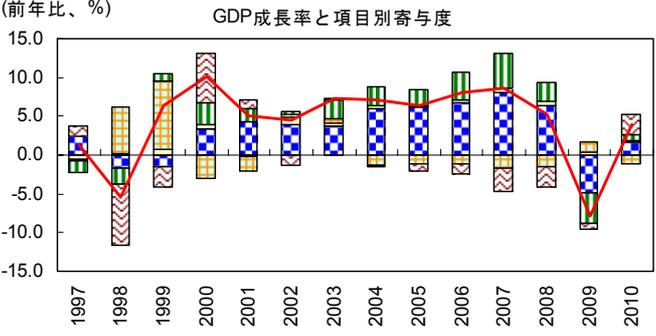
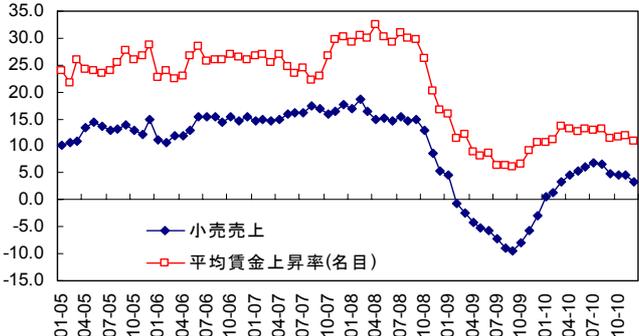
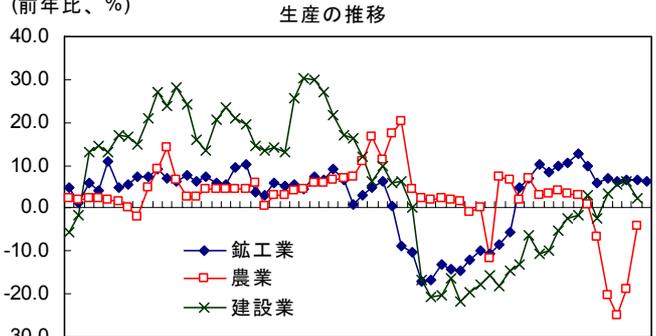
ロシア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Russia)

経済調査室

Economic Research Office

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

概況	消費・物価
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率は、夏の猛暑による干ばつの被害が、農作物等への直接的被害だけに止まらず、森林火災によるスモッグの発生で生産や消費も阻害されるなど、広範囲にわたったことから、前年同期比 2.7%と第 2 四半期の同 5.2%からペースが鈍化した。しかし第 4 四半期は回復ペースが再度加速したとみられ、ロシア統計局が発表した速報値によれば、2010 年通年での実質 GDP 成長率は、前年比 4.0%となった。(ただし、2008 年の実質 GDP の水準はまだ 4.2%下回る。)</p> <p>2010 年の実質 GDP 成長率を需要項目別に見ると、全体の成長への寄与度が最も大きかったのは在庫投資であった。個人消費も前年比+2.7%となり、成長にプラスに寄与した。一方、原油高等で輸出が大幅に伸びたものの、2009 年に大幅に落ち込んだ輸入が輸出を上回る伸びとなったことから、純輸出はマイナスに寄与した。</p> <p>生産側では、夏季の干ばつ被害の影響を最も深刻に受けた農業が前年比▲12.1%と大幅に落ち込んだ。一方 2009 年に同▲15.8%と落ち込んだ製造業は同 13.4%増加した。</p> <p>(前年比、%) GDP成長率と項目別寄与度</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>消費： 12 月の小売売上は前年同月比+3.4%となった。小売売上の伸びは 7 月以降鈍化傾向が続いている。平均賃金(名目)上昇率も緩やかに鈍化傾向にあるほか、インフレ圧力も上昇しており、消費回復の勢いは鈍化しつつある。</p> <p>物価： 12 月のインフレ率は前年同月比 8.8%となり、前月の同 8.1%から上昇した。じゃがいもや小麦粉等を中心に食品品価格が同 13.7%上昇したことが主因。ガソリン価格も同 7.5%上昇している。</p> <p>(前年比、%) 小売売上と平均賃金</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>生産</p> <p>12 月の鉱工業生産は前年同月比 6.3%増加した。第 4 四半期は前年同期比+6.5%と、前期の同+6.4%からほぼ横ばいとなり、堅調に推移している。</p> <p>1 月の製造業購買担当者指数 (PMI、HSBC 調べ) は、前月と変わらず 53.5 となった。12 月の製造業 PMI 指数は直近 33 ヶ月での最高値であった。1 月は生産、受注指数が上昇した一方、雇用、サプライヤー納期、在庫指数が低下したことで相殺された。また製品価格と購買価格が共に上昇している。12 月の生産者物価指数は前年同月比+17.2%と非常に高い伸びを示している。</p> <p>(前年比、%) 生産の推移</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>国際収支</p> <p>ロシア中央銀行が発表した 2010 年の国際収支概算によれば、経常黒字は前年の 494 億ドルから 726 億ドルに拡大した。主因は貿易黒字の拡大で、財輸出は前年比+31.2%増加した。財輸出の 6 割を占める原油・ガスは世界経済の回復による需要増と原油価格の高騰を受け、同+30.8%増加した。一方、財輸入も国内経済の回復を背景に同+29.7%増加した。</p> <p>資本収支における赤字は▲305 億ドルと前年の▲443 億ドルから縮小している。</p>
<p>金利</p> <p>ロシア中央銀行は 1 月 31 日の金融政策委員会において、政策金利であるリファイナンス金利を 7.75%に据え置く一方、銀行の預金準備率を 25bps 引き上げた。インフレ懸念の高まりから、市場では利上げ観測が強かったが、中央銀行は経済成長の下振れリスクや、原油高が続く中での政策金利引き上げは投機資金の過剰な流入を招くとの懸念から、預金準備率の引き上げのみにとどめたとみられる。しかし 12 月には翌日物金利を 25bps 引き上げており、次回の金融政策委員会での政策金利引き上げ観測が強まっている。</p>	<p>政策</p> <p>メドベージェフ大統領は 1 月 26 日、スイス・ダボスで開催した世界経済フォーラムの年次総会(ダボス会議)で演説し、ロシアへの投資を訴えた。国営企業の民営化やソブリンファンドの立ち上げ、インフラ整備等の計画を明らかにし、これら計画への投資を呼びかけた。また、長期的投資に対する減税、特殊技能者に対する移民規制の簡素化計画等も明らかにした。しかし、ロシアにおける最大課題とされている汚職・官僚主義の廃絶や司法制度の独立性等に対する具体的対策への言及はなかった。</p>

ロシア経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3	10/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	1,664.7	1,232.0	-	369.5	330.7	358.1	381.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.6	-7.8	4.0	-2.9	3.1	5.2	2.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	10.8	-7.7	1.7	-8.1	0.1	4.6	6.7	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	10.4	-15.7	0.8	-9.3	-7.1	9.3	6.9	-
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	2.6	-9.2	8.3	2.1	9.5	10.9	6.4	6.5
小売売上(実質) (y/y, %)	14.0	-4.7	4.3	-5.6	1.7	5.4	6.1	4.2
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	37.5	1.7	14.4	1.7	-1.3	5.9	9.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	14.1	11.7	-	9.2	7.2	5.9	6.2	8.1
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	27.4	9.1	12.2	9.0	11.8	13.0	12.5	11.4
失業率 (%)	6.4	8.4	7.5	8.0	8.8	7.4	6.8	6.9
貿易収支 (百万米ドル)	179,745	111,584	149,200	35,217	46,542	39,223	29,096	34,339
輸出額 (百万米ドル)	471,606	303,388	398,000	95,559	92,244	97,435	97,674	110,649
輸出伸び率 (y/y, %)	33.1	-35.7	31.2	-2.5	61.1	43.0	18.5	15.8
輸入額 (百万米ドル)	291,861	191,804	248,800	60,342	45,702	58,212	68,578	76,310
輸入伸び率 (% y/y)	30.6	-34.3	29.7	-17.7	18.8	32.5	39.8	26.5
経常収支 (百万米ドル)	103,661	49,365	72,600	15,946	33,273	19,040	6,024	14,262
資本収支 (百万米ドル)	-131,312	-44,262	-30,500	12,265	-11,189	8,129	-6,018	-21,423
対内直接投資(百万米ドル)	75,002	36,751	-	5,940	8,073	11,326	7,090	-
外貨準備高 (百万米ドル)	411,750	416,649	-	416,649	423,318	432,991	458,315	-
対外債務残高 (10億ドル)	479.4	467.2	483.0	467.2	463.8	456.5	475.6	483.0
株価指数	18,487	12,788	17,819	16,441	17,400	17,346	17,110	19,401
短期金利 (Interbank 3m)	9.52	15.02	5.49	11.49	7.32	5.44	4.76	4.71
Rouble/USD	24.887	31.736	30.377	29.496	29.851	30.323	30.598	30.719
Rouble/Euro	36.456	44.109	40.274	43.546	41.301	38.550	39.555	41.696
Rouble/GBP	45.822	49.535	46.945	48.158	46.550	45.213	47.451	48.529
原油価格 (USTドル/バレル)	98.173	61.582	79.903	74.487	76.345	78.396	77.451	87.288

2. 月次

	10/06	7	8	9	10	11	12	11/01
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	9.7	5.9	7.0	6.2	6.6	6.7	6.3	-
小売売上(実質) (y/y, %)	6.0	6.8	6.6	4.8	4.5	4.6	3.4	-
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	5.9	6.8	7.2	9.8	13.2	14.6	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.8	5.5	6.1	7.0	7.5	8.1	8.8	-
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	13.2	13.0	13.2	11.5	11.6	11.8	11.0	-
失業率 (%)	6.8	7.0	6.9	6.6	6.8	6.7	7.2	-
貿易収支 (百万米ドル)	12,434	10,408	7,932	10,756	10,459	10,861	13,019	-
輸出額 (百万米ドル)	32,080	31,498	31,832	34,344	35,006	35,346	40,295	-
輸出伸び率 (y/y, %)	31.0	19.4	16.5	19.4	14.9	14.6	17.7	-
輸入額 (百万米ドル)	19,646	21,090	23,900	23,588	24,547	24,485	27,276	-
輸入伸び率 (y/y, %)	27.6	32.8	53.7	33.9	27.0	26.3	26.1	-
株価指数	16,716	16,558	17,128	17,644	18,398	19,137	20,569	21,347
短期金利 (Interbank 3m)	5.147	4.869	4.747	4.663	4.601	4.687	4.843	4.744
Rouble/USD	31.264	30.611	30.389	30.793	30.310	31.024	30.801	30.140
Rouble/Euro	38.191	39.156	39.191	40.316	42.129	42.319	40.704	40.285
Rouble/GBP	46.144	46.827	47.557	47.968	48.078	49.510	48.003	47.553
原油価格 (USTドル/バレル)	74.800	75.824	78.101	78.428	83.530	85.689	92.249	97.350

(注)貿易の値は国際収支から採用。ハイライトは速報値。

(資料) ロシア中央銀行、ロシア統計局、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。