

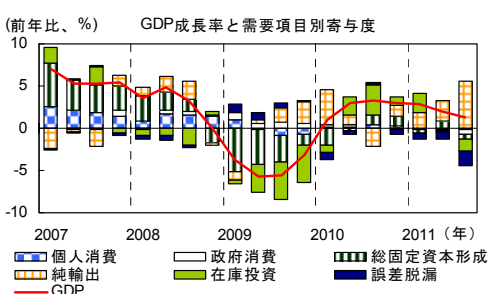
チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufj.jp)

概況	消費/消費者心理
<p>チェコ景気は 2011 年半ば以降、財政緊縮に伴う内需鈍化により減速し始め、ユーロ圏景気の鈍化に伴う外需の減速が加わり足元で景気減速ペースは加速している。</p> <p>2008 年の金融危機以降、チェコ経済はドイツ向け輸出を中心に輸出が成長のけん引役を果たしてきた。しかし、深刻化する欧州債務危機を受けユーロ圏の景気後退及び世界経済減速への懸念が強まる中、輸出の勢いは弱まっている。チェコ経済は比較的健全な財政状況や安定した金融制度といった強みを持つ一方、輸出の対 GDP 比率が 80%強と輸出需要の減少といった外的ショックに脆い構造にある。同国が景気後退を免れるか否かはドイツ景気減速の程度にかかっているといえよう。</p>	<p>11 月の小売売上は前年同月比+0.5%と低迷が続いている。財政緊縮策の実施に伴う公務員給与や社会福祉給付金の削減や 2012 年 1 月から実施された VAT (付加価値税) 税率の引き上げ (10%→14%) など消費を巡る環境は厳しい。こうした状況を反映し消費者心理は悪化の一途をたどっている。失業率も上昇傾向を示すなど今後も消費低迷が継続する可能性を示唆している。</p>  <p>(前年比、%) 小売売上と消費者信頼感指数</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
GDP	物価/金融政策
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率 (季節調整済) は前年同期比 1.2%と、前期の同 2.0%から減速、前期比ベースでは▲0.1%と 2009 年第 2 四半期以来はじめてのマイナス成長となった。前期に引き続き外需が成長のけん引役となった。需要項目別では、個人消費が前年同期比▲0.4%、政府支出は同▲3.0%、総固定資本形成は同▲1.9%といずれもマイナスの伸びとなった。輸出の伸びは同+8.8%と前期の 2 桁の伸び率から減速する一方、輸入の伸びが同+3.1%と内需低迷に加え輸出減速に伴う部品輸入の減少により輸出以上の減速となったことで純輸出の成長への寄与度は著しく拡大した。</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>12 月のインフレ率は前年同月比 2.4%と燃料価格の上昇ペースが緩和したことから前月から 0.1%ポイント低下した。2011 年全体のインフレ率は 1.9%と、原油価格をはじめとする国際商品価格の上昇を背景に電力・ガソリンなどの価格上昇がインフレ率押し上げの主因となった。昨夏以降コルナの下落が進んだことも影響している。2012 年は VAT 税率や電力価格の引き上げがインフレ押し上げ要因となる一方、内需低迷はインフレ押し下げ要因となろう。2012 年のインフレ率は中銀の目標レンジ上限である 3%近くで推移するとの見方が強い。</p> <p>一方、シンガー中銀総裁は、インフレ率の上昇及びコルナ安の進行にもかかわらず、足元進む景気減速を理由に政策金利を歴史的低水準である現状の 0.75%で据え置く用意があることを示している。</p>
生産	国際収支/為替相場
<p>11 月の鉱工業生産は前年同月比+5.4%と、自動車部門の生産が改善したことを背景に前月の同+1.7%から加速した。11 月の製造業の新規受注指数は前年同月比 4.0%と自動車部門での受注増に支えられ、若干改善した。一方、コンピュータ、電気機器などの生産、受注はともにマイナスの伸びが続くなど、自動車部門以外の低迷はより鮮明化している。12 月の製造業の PMI は 49.2 と、2 カ月連続で拡大・縮小を分ける 50 を下回ったものの、自動車部門の改善を背景に前月 (48.6) から若干改善した。</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>昨夏以降、投資家のリスク警戒感の強まりに伴う中東欧諸国からの資金流出のチェコへの影響はコルナの下落という形で現われている。ただし、2011 年の政府債務残高は対 GDP 比 41.3%、財政赤字も同 4.4% (いずれも推計値) と財政状況が比較的健全なチェコ市場からの資金流出は限定的で、同国通貨の下落幅は近隣諸国のハンガリー、ポーランドほどではない。</p> <p>また、9 月以降の経常収支は、輸入減少に伴う貿易黒字の増加や外資企業による利益の国外送金の減少などから所得収支のマイナス幅が縮小したことなどで 3 カ月連続の黒字となっている。一方、同国への直接投資についても、自動車部門及びエネルギー関連部門を中心に流入トレンドを維持している。</p>  <p>(2011/01/01=100) 対ユーロでの為替相場推移</p> <p>(資料) Factset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

	2009	2010	2011	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3	11/Q4
名目GDP実額* (10億米ドル)	196.3	197.6	-	54.0	50.0	57.2	56.1	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	-4.5	2.6	-	3.0	2.8	2.0	1.2	-
(民間消費支出) * (y/y, %)	-0.4	0.5	-	0.7	-0.3	-0.3	-0.4	-
(総固定資本形成) * (y/y, %)	-11.4	0.0	-	4.1	-1.3	3.1	-1.9	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-13.6	10.3	-	11.8	12.3	9.0	3.7	-
小売売上 (y/y, %)	-4.7	1.0	-	1.5	4.8	1.2	0.5	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.3	3.5	-	3.1	4.0	4.8	5.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.0	1.5	1.9	2.1	1.7	1.8	1.8	2.4
賃金上昇率 (y/y, %)	3.4	1.9	-	0.6	2.1	2.2	2.4	-
失業率 (%)	8.1	9.0	8.5	8.9	9.5	8.3	8.1	8.2
貿易収支 (百万米ドル)	7,921	6,419	-	1,327	3,046	2,620	2,029	-
輸出額 (百万米ドル)	113,175	133,019	-	37,611	39,402	42,662	40,097	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.7	17.5	-	17.7	26.4	35.6	22.3	-
輸入額 (百万米ドル)	105,254	126,600	-	36,284	36,356	40,042	38,068	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-26.0	20.3	-	20.9	27.5	34.5	18.9	-
経常収支 (百万米ドル)	-4,849	-5,993	-	-860	1,198	-3,465	-2,442	-
資本収支 (百万米ドル)	10,560	11,169	-	1,748	-792	5,287	376	-
対内直接投資 (百万米ドル)	2,870	6,721	-	-495	977	2,761	27	-
外貨準備高 (百万米ドル)	41,157	41,909	-	41,909	41,821	42,611	40,055	-
対外債務残高 (百万米ドル)	89,244	95,396	-	95,396	101,274	105,792	101,628	-
株価指数	1226.9	1459.8	1394.8	1,452.1	1,549.8	1,557.1	1,337.5	1,138.2
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	2.084	1.311	1.189	1.214	1.204	1.208	1.184	1.160
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.804	3.792	3.716	3.630	3.967	3.920	3.429	3.555
Koruna/USD	19.046	19.101	17.687	18.283	17.811	16.893	17.274	18.780
Koruna/Euro	26.442	25.284	24.586	24.797	24.371	24.312	24.377	25.281
Koruna/GBP	29.685	29.484	28.342	28.871	28.534	27.546	27.791	29.510

2. 月次

	11/05	6	7	8	9	10	11	12
鉱工業生産 (y/y, %)	14.6	7.9	3.9	5.8	1.6	1.7	5.4	-
小売売上 (y/y, %)	3.9	-3.3	-1.4	3.0	0.0	1.5	0.5	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.8	4.3	5.2	5.0	5.6	5.7	5.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.0	1.8	1.7	1.7	1.8	2.3	2.5	2.4
失業率 (%)	8.2	8.1	8.2	8.2	8.0	7.9	8.0	8.6
貿易収支 (百万米ドル)	822	1,029	700	52	1,277	1,429	980	-
輸出額 (百万米ドル)	14,423	14,645	12,922	12,925	14,250	14,014	14,115	-
輸出伸び率 (y/y, %)	41.6	37.8	27.8	25.9	14.9	5.5	5.2	-
輸入額 (百万米ドル)	13,601	13,616	12,222	12,873	12,973	12,585	13,135	-
輸入伸び率 (y/y, %)	42.2	32.7	22.8	25.8	9.5	0.6	2.1	-
株価指数	1,572.3	1,528.2	1,513.4	1,311.4	1,196.8	1,174.3	1,119.6	1,122.5
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.215	1.198	1.190	1.189	1.174	1.170	1.147	1.162
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.878	3.799	3.872	3.407	3.031	3.198	3.741	3.711
Koruna/USD	17.023	16.863	17.037	16.936	17.853	18.104	18.794	19.410
Koruna/Euro	24.389	24.277	24.323	24.257	24.556	24.832	25.470	25.522
Koruna/GBP	27.806	27.339	27.504	27.691	28.168	28.525	29.694	30.265

(注) GDPデータは季節調整済み、貿易収支は通関統計より。ハイライトは速報値

(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、すべてお客様御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。