

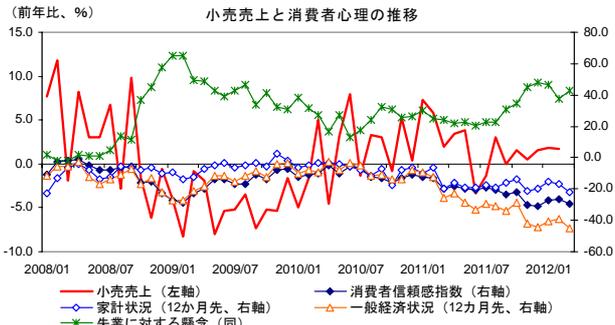
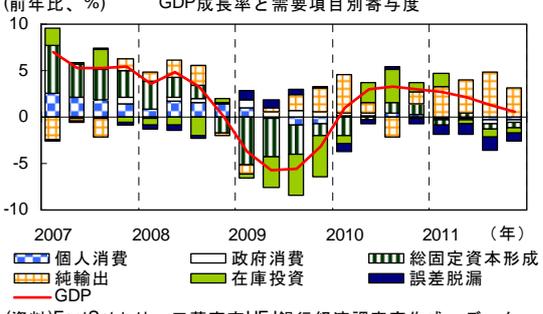
チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

| 概況 | 消費/消費者心理 |
|---|---|
| <p>チェコ経済は、これまでドイツ向けの輸出を中心とした外需によってけん引されてきた。ドイツ経済は新興諸国向けの輸出の高い伸びなどに支えられ、予想以上の底堅さを示し、チェコの輸出もその恩恵にあずかった。しかし、ドイツの主要輸出先であるユーロ圏各国の景気が低迷する中、同国の輸出のけん引力は弱まりつつある。そもそもチェコでは輸出品の多くが耐久消費財であり、輸出先の景気低迷及び後退に伴う需要鈍化の影響を受けやすいことも加わり、今後外需の成長への寄与度は大きく低下しよう。</p> <p>一方、政府の債務残高は対 GDP 比で 40%程度と比較的低い水準で安定しているにもかかわらず、チェコ政府は昨年以降厳しい財政緊縮姿勢をとっている。2012 年 1 月からは食料品などに対する VAT (付加価値税) の軽減税率が 4%ポイント引き上げられ 14%となった。さらには、2013 年に VAT 税率の一元化を目指している (軽減税率 14%→17.5%、一般税率 20%→17.5%、ただし、一律化される税率が 20~21%になる可能性も残る)。景気の低迷にもかかわらず財政緊縮策を緩和する意向は見られず、個人消費を巡る環境は厳しい状態が続くであろう。</p> | <p>2 月の小売売上は、前年同月比+1.6%と前年より営業日数が増加したためプラスの伸びを維持したが、営業日調整済のデータでは同▲0.2%となるなど実態的には低迷した。2012 年 1 月から実施された VAT の軽減税率の引き上げ (10%→14%) や賃金の伸び悩みに加え、失業率も高止まるなど消費を巡る環境は厳しい。一般経済状況、家計の状況、雇用情勢についての消費者の先行き期待はいずれも弱く、今後も消費低迷が続く可能性を示唆している。</p>  <p>(前年比、%) 小売売上と消費者心理の推移</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> |
| GDP | 物価/金融政策 |
| <p>第 4 四半期の実質 GDP 成長率 (季節調整済) は前年同期比 0.6%と、前期の同 1.3%からさらに低下した。需要項目別では、個人消費が前年同期比▲0.7%、政府支出は同▲1.7%、総固定資本形成は同▲1.7%といずれもマイナスの伸びが続いた。輸入は、同+1.9%と内需低迷に輸出減速に伴う部品輸入の減少が加わり前期からさらに減速、また、輸出も同+5.0%と前期から減速した。輸出の減速ペースが輸入のそれを上回ったため、純輸出の成長への寄与度は低下した。また、前期比ベースの実質 GDP 成長率は▲0.1%と 2 期連続のマイナス成長となり、テクニカルな意味でチェコ経済は景気後退に陥ったといえる。</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>3 月のインフレ率は前年同月比 3.8%と食料品価格の上昇や電力価格の引き上げに、1 月に実施された VAT の軽減税率の引き上げが加わり、前月から 0.1%ポイント上昇した。中銀が設定しているインフレ目標値の 2.0%±1%の上限を上回る状況が続いている。</p> <p>一方、中銀は 3 月の金融政策委員会において、政策金利を 0.75%で据え置くことを決定した。中銀は足元の 3%を上回るインフレ率は VAT の軽減税率引き上げによるところが大きく一時的なものであるとし、内需の低迷及び賃金上昇率の鈍化、更にはコルナ高の進行を背景に 2013 年にはインフレ率は目標値の 2%を下回るとの見解を示した。</p> |
| 生産 | 財政政策/資金調達状況 |
| <p>2 月の鉱工業生産は前年同月比+4.7%と、営業日数が前年より 1 日増えたことを主因に前月の同+3.1%を上回った。自動車部門が引き続き堅調な伸びを示した。2 月の製造業の新規受注指数は、前年比+10.5%と国外からの新規受注は堅調に伸びたものの、国内からの新規受注は伸び悩み、前月の同+15.3%から低下した。ただし、3 月の製造業の購買担当者指数 (PMI) は 52.1 と 6 カ月ぶりの高水準となり、拡大縮小を分ける 50 を 2 カ月連続で上回った。</p> | <p>2011 年の財政赤字及び政府債務残高は対 GDP 比でそれぞれ 3.7%、40.5%と他の EU 諸国と比べると低い水準にある。しかし、チェコ政府は長期的な財政の安定を目指し、2012 年の財政赤字は対 GDP 比 3.5%、2013 年には同 2.9%、2014 年には同 1.9%にまで縮小させることを目標に掲げている。具体的な策としては、VAT の軽減税率の引き上げといった増税に加え、2012 年から 14 年にかけて、医療・年金制度の改革のほか、税制改革の実施も予定している。医療制度改革では、公的医療サービスと民間の医療サービスの併用、処方箋に対する新価格制度が既に導入されたほか、年金改革については、公的年金基金に対する政府助成金の削減を目指し、2013 年に年金基金運営に対する規制の緩和をはじめ、年金事業への民間部門の参入を容認することも既に決まっている。また、税制及び社会保障手当支給制度の簡素化も 2013 年から実施される予定である。</p> <p>2 月 20 日、チェコ政府は、2010 年 9 月以来初めて、国際金融市場において長期国債の入札を実施、目標額である 20 億ユーロを大幅に上回る 35 億ユーロの応募を受けたほか、利回りは 3.98%と前回の利回りである 3.7%を若干上回ったものの低水準を維持した。足元の CDS スプレッドをみると、フランスのそれを下回る状態が続くなど、チェコ政府の資金調達環境は比較的安定している。</p> |

チェコ経済・金融概況

1. 年、四半期

| | 2009 | 2010 | 2011 | 11/Q1 | 11/Q2 | 11/Q3 | 11/Q4 | 12/Q1 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 名目GDP実額* (10億米ドル) | 196.3 | 197.6 | 215.4 | 49.6 | 56.9 | 55.9 | 53.2 | - |
| 実質GDP成長率* (y/y, %) | -4.5 | 2.6 | 1.7 | 2.7 | 2.1 | 1.3 | 0.6 | - |
| （民間消費支出）* (y/y, %) | -0.4 | 0.5 | -0.5 | -0.4 | -0.3 | -0.6 | -0.7 | - |
| （総固定資本形成）* (y/y, %) | -11.4 | 0.0 | -1.2 | -2.4 | 1.5 | -2.2 | -1.7 | - |
| 鉱工業生産 (y/y, %) | -13.6 | 10.3 | 6.9 | 12.3 | 9.0 | 3.7 | 3.1 | - |
| 小売売上 (y/y, %) | -4.7 | 1.3 | 1.9 | 4.8 | 1.2 | 0.5 | 1.2 | - |
| 銀行貸出伸び率 (y/y, %) | 1.4 | 2.8 | 5.0 | 3.6 | 5.0 | 4.9 | 5.1 | - |
| 消費者物価上昇率 (y/y, %) | 1.0 | 1.5 | 1.9 | 1.7 | 1.8 | 1.8 | 2.4 | 3.7 |
| 賃金上昇率 (y/y, %) | 3.4 | 1.9 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.4 | 2.0 | - |
| 失業率 (%) | 8.1 | 9.0 | 8.5 | 9.5 | 8.3 | 8.1 | 8.2 | 9.1 |
| 貿易収支 (百万米ドル) | 7,921 | 6,419 | 10,777 | 3,059 | 2,626 | 2,077 | 3,015 | - |
| 輸出額 (百万米ドル) | 113,175 | 133,019 | 162,396 | 39,480 | 42,777 | 40,158 | 39,981 | - |
| 輸出伸び率 (y/y, %) | -22.7 | 17.5 | 22.1 | 26.7 | 36.0 | 22.5 | 6.3 | - |
| 輸入額 (百万米ドル) | 105,254 | 126,600 | 151,619 | 36,421 | 40,151 | 38,081 | 36,966 | - |
| 輸入伸び率 (y/y, %) | -26.0 | 20.3 | 19.8 | 27.7 | 34.8 | 18.9 | 1.9 | - |
| 経常収支 (百万米ドル) | -4,849 | -7,601 | -6,348 | 1,274 | -3,363 | -3,333 | -926 | - |
| 資本収支 (百万米ドル) | 10,560 | 10,739 | 5,941 | -1,359 | 4,927 | 708 | 1,666 | - |
| 対内直接投資 (百万米ドル) | 2,870 | 6,117 | 5,379 | 971 | 2,788 | -519 | 2,139 | - |
| 外貨準備高 (百万米ドル) | 41,157 | 41,909 | 39,670 | 41,821 | 42,611 | 40,055 | 39,670 | - |
| 対外債務残高 (百万米ドル) | 89,244 | 94,217 | 93,914 | 99,237 | 103,929 | 99,767 | 93,914 | - |
| 株価指数 | 1226.9 | 1459.8 | 1394.8 | 1,549.8 | 1,557.1 | 1,337.5 | 1,138.2 | 1,236.5 |
| 短期金利 (Interbank 3m) (期末値) | 2.084 | 1.311 | 1.189 | 1.204 | 1.208 | 1.184 | 1.160 | 1.200 |
| EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields) | 4.804 | 3.792 | 3.716 | 3.967 | 3.920 | 3.429 | 3.555 | 3.371 |
| Koruna/USD | 19.046 | 19.101 | 17.687 | 17.811 | 16.893 | 17.274 | 18.780 | 19.138 |
| Koruna/Euro | 26.442 | 25.284 | 24.586 | 24.371 | 24.312 | 24.377 | 25.281 | 25.079 |
| Koruna/GBP | 29.685 | 29.484 | 28.342 | 28.534 | 27.546 | 27.791 | 29.510 | 30.057 |

2. 月次

| | 11/08 | 9 | 10 | 11 | 12 | 12/01 | 2 | 3 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 鉱工業生産 (y/y, %) | 5.8 | 1.6 | 1.7 | 5.4 | 2.0 | 3.1 | 4.7 | - |
| 小売売上 (y/y, %) | 3.0 | 0.0 | 1.5 | 0.5 | 1.6 | 1.8 | 1.6 | - |
| 銀行貸出伸び率 (y/y, %) | 4.8 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 5.0 | 4.8 | 4.8 | - |
| 消費者物価上昇率 (y/y, %) | 1.7 | 1.8 | 2.3 | 2.5 | 2.4 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| 失業率 (%) | 8.2 | 8.0 | 7.9 | 8.0 | 8.6 | 9.1 | 9.2 | 8.9 |
| 貿易収支 (百万米ドル) | 47 | 1,296 | 1,450 | 1,069 | 496 | 1,480 | 1,513 | - |
| 輸出額 (百万米ドル) | 12,949 | 14,300 | 14,012 | 14,233 | 11,736 | 12,733 | 13,305 | - |
| 輸出伸び率 (y/y, %) | 26.1 | 15.3 | 5.4 | 6.1 | 7.6 | 3.8 | 8.2 | - |
| 輸入額 (百万米ドル) | 12,902 | 13,004 | 12,562 | 13,164 | 11,240 | 11,253 | 11,792 | - |
| 輸入伸び率 (y/y, %) | 26.1 | 9.8 | 0.4 | 2.3 | 3.0 | -0.3 | 2.2 | - |
| 株価指数 | 1,311.4 | 1,196.8 | 1,174.3 | 1,119.6 | 1,122.5 | 1,175.2 | 1,277.7 | 1,258.4 |
| 短期金利 (Interbank 3m) (期末値) | 1.189 | 1.174 | 1.170 | 1.147 | 1.162 | 1.171 | 1.195 | 1.232 |
| EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields) | 3.407 | 3.031 | 3.198 | 3.741 | 3.711 | 3.426 | 3.257 | 3.426 |
| Koruna/USD | 16.936 | 17.853 | 18.104 | 18.794 | 19.410 | 19.817 | 18.908 | 18.679 |
| Koruna/Euro | 24.257 | 24.556 | 24.832 | 25.470 | 25.522 | 25.544 | 25.021 | 24.668 |
| Koruna/GBP | 27.691 | 28.168 | 28.525 | 29.694 | 30.265 | 30.734 | 29.877 | 29.553 |

(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すよう、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。