

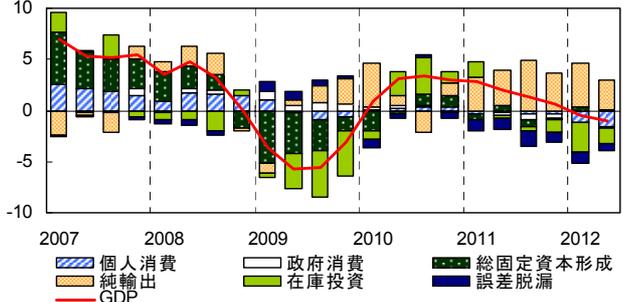
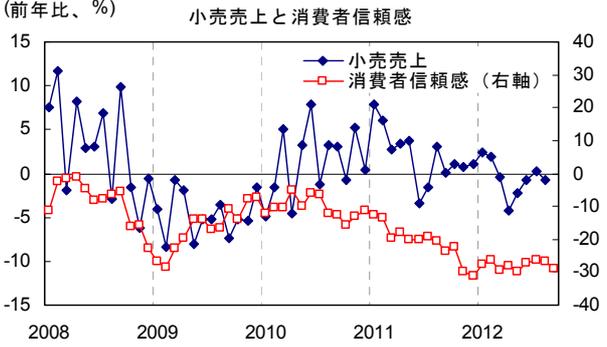
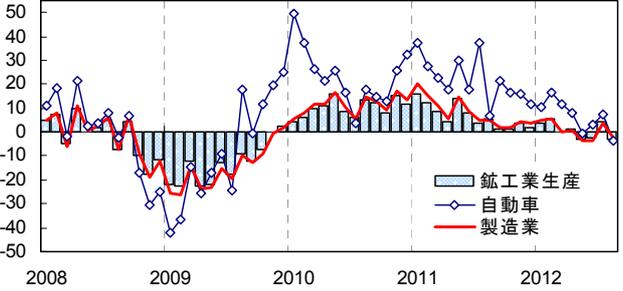
チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先: 三野はるか [haruka.mino@uk.mufg.jp](mailto:haruka.mino@uk.mufg.jp))

概況	消費
<p>チェコ経済は、内需の低迷を背景に、マイナス成長が続いている。第 2 四半期の実質 GDP 成長率（改訂値、季節調整済み）は前年比▲1.0%と、前期の同▲0.5%からマイナス幅が拡大した。需要項目別でみると、個人消費の伸び率が同▲3.3%と、6 期連続でマイナスの伸びを示し、全体の成長率を引き下げた。2012 年 1 月に実施された VAT（付加価値税）の軽減税率引き上げ（10%→14%）など、財政緊縮策が個人消費を圧迫している。また、総固定資本形成は同+0.0%と、弱含みとなっている。一方、輸出は同+3.9%と、前期の同+6.9%から減速したものの、輸入も同+1.1%と、前期の同+3.1%から減速し、純輸出は成長率全体へプラスに寄与した。</p> <p>チェコ政府は 2013 年の財政赤字の目標を対 GDP 比 3.0% 未満としており、この目標を達成するために厳しい財政緊縮策を実施している。9 月 18 日には、2013 年の新税法案が下院の第一議会を通過した。この法案が今月下旬以降に予定されている第二、第三議会で承認されれば、VAT 軽減税率・標準税率がそれぞれ 1%ポイントずつ引き上げられることになる。これによって、個人消費は引き続き圧迫されることが見込まれ、内需は今後も弱含みとなることが予想される。</p>	<p>8 月の小売売上は前年比▲0.8%と、前月の同+0.3%から再びマイナスに転じた。背景には、自動車販売が同▲4.9%と、大きく落ち込んでいること等がある。依然として失業率は高水準にあり、足元で賃金伸び率が低下するなど、厳しい雇用環境に加え、VAT の軽減税率引き上げを始めとする財政緊縮策が、家計を圧迫している。8 月以降も、9 月の消費者信頼感指数が▲29.0 と、前月の▲26.9 からマイナス幅が拡大するなど、個人消費の弱含みの継続が示唆されている。</p>
<p>(前年比、%) GDP成長率と需要項目別寄与度</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 データは季節調整済</p>	<p>(前年比、%) 小売売上と消費者信頼感</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>生産</p>	<p>物価、金利</p>
<p>8 月の鉱工業生産は前年比▲3.1%と、前月の同+4.2%からマイナスに転じた。部門別でみると、鉱業が同▲8.6%（7 月：同+1.4%）と大きく落ち込んだほか、製造業も、同▲2.7%（7 月：同+3.8%）と減産に転じた。製造業の落ち込みの主因としては、主要輸出品目である自動車、同▲3.6%と前月の同+7.5%からマイナスに陥ったことが挙げられる。8 月の生産の落ち込みは、企業の夏季休暇時期が、前年の 7 月から 8 月に移動し、8 月の稼働日数が少なくなったことなども一因ではある。とはいえ、9 月の製造業の購買担当者指数（PMI）は 48.0 と、拡大・縮小の分岐点である 50 を 6 カ月連続で下回っており、基調としてみても、生産は弱含み傾向にある。欧州からの需要低迷などを受けて、輸出の新規受注が 11 カ月連続で減少していることもあり、生産は当面低調に推移する公算が大きい。</p>	<p>物価： 9 月の消費者物価上昇率は前年比 3.4%と、前月の同 3.3%から小幅に加速した。自動車用燃料価格の上昇幅が、前月の同 6.5%から同 9.6%に拡大したことが主因である。また、1 月の VAT 軽減税率引き上げの影響による、住宅・水道光熱費や食料品価格の上昇が、インフレ率を押し上げている。なお、来年には VAT 税率の再引き上げが予定されており、インフレ率の高止まりが見込まれる。</p>
<p>(前年比、%) 鉱工業生産</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>金利： チェコ中銀（CNB）の金融政策委員会は 9 月 27 日、政策金利を 25bp 引き下げ、現行の 0.50%から 0.25%とすることを決定した。今回の政策金利引き下げは、6 月に行われた 25 カ月ぶりの利下げに続くものである。CNB は、足下、高水準にある物価上昇率については、VAT の軽減税率引き上げや世界的な一次産品価格の上昇によるところが大きいとみており、実態的には、チェコ経済の低迷を受けてインフレ圧力は弱まっていると判断している。</p>
<p>(前年比、%) 消費者物価と政策金利</p>  <p>(資料)チェコ統計局、チェコ中銀より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>国際収支</p>
<p>8 月の輸出の伸び率は前年比▲9.5%と、前月の同▲8.4%からマイナス幅が拡大した。一方、輸入も内需の低迷を受けて、同▲15.5%と、前月の同▲12.8%から下げ幅を拡大した。貿易収支は 8.4 億ドルの黒字となったものの、前月の 11.7 億ドルからは黒字幅が縮小した。第 2 四半期の経常収支は▲3.3 億ドルと前年同期の▲33.6 億ドルから赤字幅が縮小した。</p>	<p>8 月の輸出の伸び率は前年比▲9.5%と、前月の同▲8.4%からマイナス幅が拡大した。一方、輸入も内需の低迷を受けて、同▲15.5%と、前月の同▲12.8%から下げ幅を拡大した。貿易収支は 8.4 億ドルの黒字となったものの、前月の 11.7 億ドルからは黒字幅が縮小した。第 2 四半期の経常収支は▲3.3 億ドルと前年同期の▲33.6 億ドルから赤字幅が縮小した。</p>

# チェコ経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2009	2010	2011	11/Q3	11/Q4	12/Q1	12/Q2	12/Q3
名目GDP実額* (10億米ドル)	196.3	197.6	215.3	55.9	53.1	46.8	48.7	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	-4.7	2.7	1.7	1.3	0.6	-0.5	-1.0	-
(民間消費支出) * (y/y, %)	-0.4	0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-2.4	-3.3	-
(総固定資本形成) * (y/y, %)	-11.5	0.1	-0.9	-2.6	-0.6	1.6	0.0	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-13.6	10.3	6.5	3.2	2.4	2.9	-1.5	-
小売売上 (y/y, %)	-4.7	1.3	1.8	0.5	0.9	1.2	-2.4	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.4	2.8	5.0	5.1	4.9	4.7	3.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.0	1.5	1.9	1.8	2.4	3.7	3.4	3.3
賃金上昇率 (y/y, %)	3.4	2.2	2.4	2.4	2.4	3.3	2.3	-
失業率 (%)	8.1	9.0	8.5	8.1	8.2	9.1	8.2	8.3
貿易収支 (百万米ドル)	7,921	6,419	10,774	2,034	3,118	5,081	3,474	-
輸出額 (百万米ドル)	113,175	133,019	162,896	40,263	40,364	40,954	38,990	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.7	17.5	22.5	22.8	7.3	3.7	-8.8	-
輸入額 (百万米ドル)	105,254	126,600	152,122	38,229	37,246	35,873	35,516	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-26.0	20.3	20.2	19.4	2.7	-1.5	-11.8	-
経常収支 (百万米ドル)	-4,849	-7,601	-6,348	-3,333	-926	1,196	-333	-
資本収支 (百万米ドル)	10,560	10,739	5,941	708	1,666	1,111	-327	-
対内直接投資 (百万米ドル)	2,870	6,117	5,379	-519	2,139	1,963	1,127	-
外貨準備高 (百万米ドル)	41,157	41,909	39,670	40,055	39,670	42,383	38,847	-
対外債務残高 (百万米ドル)	89,244	94,217	93,914	99,767	93,914	103,451	93,069	-
株価指数	1226.9	1459.8	1394.8	1,337.5	1,138.2	1,236.5	1,143.7	1,174.1
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	2.084	1.311	1.189	1.184	1.160	1.200	1.232	0.976
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.804	3.792	3.716	3.429	3.555	3.371	3.273	2.453
Koruna/USD	19.046	19.101	17.687	17.274	18.780	19.138	19.698	20.056
Koruna/Euro	26.442	25.284	24.586	24.377	25.281	25.079	25.250	25.069
Koruna/GBP	29.685	29.484	28.342	27.791	29.510	30.057	31.157	31.670

## 2. 月次

	12/02	3	4	5	6	7	8	9
鉱工業生産 (y/y, %)	5.6	0.1	1.5	-3.1	-2.7	4.2	-3.1	-
小売売上 (y/y, %)	1.9	-0.4	-4.2	-2.2	-0.8	0.3	-0.8	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.8	4.4	3.1	4.3	4.0	3.3	3.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.7	3.8	3.5	3.2	3.5	3.1	3.3	3.4
失業率 (%)	9.2	8.9	8.4	8.2	8.1	8.3	8.3	8.4
貿易収支 (百万米ドル)	1,525	2,008	1,096	1,031	1,347	1,174	838	-
輸出額 (百万米ドル)	13,319	14,874	13,195	12,971	12,824	11,813	11,771	-
輸出伸び率 (y/y, %)	8.4	-0.5	-3.8	-10.3	-12.2	-8.4	-9.5	-
輸入額 (百万米ドル)	11,794	12,866	12,099	11,940	11,477	10,639	10,933	-
輸入伸び率 (y/y, %)	2.4	-5.4	-6.3	-13.0	-15.6	-12.8	-15.5	-
株価指数	1,277.7	1,258.4	1,183.2	1,127.5	1,119.3	1,140.3	1,176.1	1,209.0
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.195	1.232	1.245	1.240	1.212	1.057	0.999	0.872
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.257	3.426	3.443	3.288	3.086	2.592	2.366	2.401
Koruna/USD	18.908	18.679	18.851	19.783	20.453	20.707	20.149	19.233
Koruna/Euro	25.021	24.668	24.804	25.304	25.636	25.440	24.993	24.748
Koruna/GBP	29.877	29.553	30.157	31.476	31.808	32.277	31.676	30.994

(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、すべてお客様自身でご判断下さい。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。