

ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Hungary)

経済調査室
Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

概況	消費
<p>ハンガリー景気のけん引役である輸出の減速がより鮮明になる中、同国の景気低迷が深刻化するとの見方が強まっている。雇用情勢の悪化、追加財政緊縮策の実施、外貨建ローンの債務返済負担の増加など消費を巡る環境が厳しい状況にあるほか、景気見通しの悪化や銀行の貸出基準の厳格化などから企業投資の回復も期待できない。内需が外需減速を補う可能性はきわめて低く、景気後退への懸念は強まっている。</p> <p>フォリントに対する下落圧力の強まり及び資金調達環境の悪化を受け、ハンガリー政府は 11 月半ばに IMF/EU に対し予防的クレジットラインの設定を要請した。しかし、ハンガリー中銀の独立性を脅かす中銀法案の実施を巡り、IMF/EU が強い懸念を示したことで、交渉は予備段階で既に暗礁に乗り上げている。ハンガリーは多額の外貨建国債の償還といった外貨を要する状況にはないものの、フォリント安定のためには IMF/EU からの融資を確保する必要がある。一方で、議席の 7 割近くを占める現政権が次期総選挙（2014 年）まで政権を維持する可能性は高く、これまでのポピュリスト的な経済政策が大きく転換する可能性は低い。経済政策に対する投資家の懸念に財政再建の進捗の遅れが加わり、今後もフォリントは不安定な状況が続くとの見方が強い。</p>	<p>11 月の実質小売売上（営業日調整済）は前年同月比 1.1%と前月から若干改善した。詳細を見ると、衣料品、家庭用品及び自動車などの耐久消費財の売上げが減少する一方、化粧品そして通信販売での売上げが好調に伸び、全体の売上げを押し上げた。ただし、財政緊縮策の実施に伴う社会保障手当の削減、物品税及び VAT 税率の引き上げ、公共部門における人員削減など消費を巡る環境は引き続き厳しい。外貨建ローンの為替相場を借り手に有利な水準で 5 年間固定するという法案の実施によって家計の債務返済負担は若干軽減されよう。しかし、その間の元本について生じた為替差損は 5 年後、元本に加算され返済しなければならず、家計の先行き不透明感を払しょくできないのが現状である。近い将来消費が回復する見込みは極めて低い。</p> <div data-bbox="863 797 1442 1155"> <p>(前年比、%) 小売売上と消費者信頼感</p> <p>(注)小売売上は営業日調整済、消費者信頼感指数は季節調整済 (資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>
GDP	物価/政策金利
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 1.4%と、ほぼ前期並みの伸び率を維持した。個人消費の伸びは前年同期比横ばいとなる一方、政府支出、総固定資本形成は同▲1.4%、同▲8.6%といずれもマイナス幅が拡大した。輸出は同 7.6%と前期の同 8.8%から減速したものの、輸入も同 3.3%と前期の同 5.9%から減速し、全体の成長率に対する外需の寄与度はむしろ拡大した。</p> <div data-bbox="150 1279 751 1711"> <p>(前年比、%) 実質 GDP と需要項目別寄与度</p> <p>(資料)FaceSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>	<p>12 月の消費者物価上昇率は前年同期比 4.1%と、食料品やガソリンなどの燃料の価格上昇ペースが緩和したことなどから、前月を 0.2%ポイント下回った。2011 年のインフレ率は 3.9%と国内消費の低迷にも関わらず、食料品価格の上昇及び電力などの公共料金の引き上げなどを背景に中銀の目標値である 3% (±1%) の上限をわずかに下回る水準に留まった。</p> <p>昨年末に実施された軽油に対する関税率の引き上げ及び 1 月から実施の VAT 引き上げ (25%→27%) にこれまでのフォリント安も加わり、今後しばらくインフレ率は高止まるとみられている。</p> <p>1 月 27 日の金融政策委員会において中銀は市場の予想に反し、政策金利を 7%に据え置いた。フォリント下落圧力の強まりから利上げの実施が予測されていたが、中銀は低迷する国内需要はインフレ押し下げ要因となるとし、利上げを見送った。</p>
生産	政府財政
<p>12 月の鉱工業生産（稼働日調整済）は前年同月比 6.7%と、2010 年 12 月の生産が大幅な落ち込んだ反動で、前月を大きく上回る伸びとなったものの、市場の予想を下回った。11 月の新規受注件数は、前年同月比▲7.6%、特に、これまでプラスの伸びを維持してきた輸出向けの伸びが▲7.9%と大きく落ち込むなど、鉱工業生産の先行き減速の兆候がより鮮明化している。1 月の製造業の購買担当者指数 (PMI) は、49.8 と前月から若干改善したものの、拡大・縮小を分ける 50 を下回る状態が続いている。唯一、フォリント安に対して、輸出減少の歯止めとなるとの期待が高まっている。</p>	<p>議会は昨年 12 月末に 2012 年の予算案を承認し、今年の財政赤字を対 GDP 比 2.5%とすることを目標に掲げた。予算案は今年の実質 GDP 成長率を 0.5% (中銀の見通しは 0.1%) と設定するなど、若干楽観的である。また、ハンガリーは、2004 年半ば以降、欧州委員会から過剰な財政赤字国と認定され、2011 年までの財政再建を求められていた。政府は年金基金の国有化などによって同年の財政黒字化を実現した (政府債務残高は 82%程度) が、欧州委員会は「一時的な策によるもので、財政赤字は今後拡大する傾向にある」との判断を下し、更なる財政再建策の実施を求めている。仮に実施されなければ、その次のステップは、EU 基金からの支援差し止めを含む制裁措置が取られることになる。</p>

ハンガリー経済・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)	126.8	128.5	-	36.5	31.4	37.2	37.1	-	
実質GDP成長率 (y/y, %)	-6.8	1.3	-	1.9	2.5	1.5	1.4	-	
(民間消費支出) (y/y, %)	-6.8	-2.2	-	-1.7	0.6	-0.2	0.1	-	
(総固定資本形成) (y/y, %)	-8.0	-5.6	-	-12.9	-1.5	-7.6	-8.6	-	
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	-17.2	10.3	5.7	9.6	11.9	4.5	2.0	4.5	
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	-5.1	-2.3	-	-0.8	0.0	-0.2	-0.2	-	
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-3.7	3.3	-0.8	1.9	-1.0	-3.2	-2.1	1.4	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	4.9	3.9	4.3	4.2	4.0	3.4	4.1	
平均賃金上昇率 (y/y, %)	0.6	1.4	-	-1.5	1.7	5.8	6.0	-	
失業率*	(%)	9.8	11.1	-	10.8	11.4	11.1	10.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	5,299	7,315	9,703	2,131	2,870	2,577	2,229	2,026	
輸出額 (百万米ドル)	82,572	94,749	110,961	26,757	27,436	28,377	27,936	27,212	
輸出伸び率 (y/y, %)	-23.7	14.7	17.1	11.3	22.5	27.0	20.1	1.7	
輸入額 (百万米ドル)	77,274	87,434	101,258	24,625	24,566	25,800	25,707	25,186	
輸入伸び率 (y/y, %)	-29.0	13.1	15.8	10.8	19.8	25.7	18.0	2.3	
経常収支 (百万米ドル)	-271	1,403	-	335	238	521	1062	-	
資本収支 (百万米ドル)	8,462	3,967	-	-1,472	413	3,691	1,425	-	
対内直接投資 (百万米ドル)	1,551	1,809	-	614	2,141	-187	-880	-	
外貨準備高 (百万米ドル)	44,074	44,849	48,681	44,849	50,597	53,445	52,344	48,681	
対外債務残高 (百万米ドル)	196,830	184,865	-	189,446	184,865	197,851	204,004	-	
株価指数	21,227	21,327	16,974	21,327	23,060	22,694	15,775	16,974	
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.63	5.50	6.19	5.48	6.03	6.10	6.09	6.54	
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields)	9.12	7.28	7.64	7.39	7.46	7.13	7.49	8.46	
Forint/USD	202.01	208.17	201.18	203.40	199.07	185.10	194.94	225.68	
Forint/Euro	280.31	275.38	279.40	275.89	272.35	266.39	274.98	303.83	
Forint/GBP	314.68	321.36	322.20	321.20	318.91	301.82	313.53	354.64	

2. 月次

	11/06	7	8	9	10	11	12	12/01
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	1.0	2.8	0.1	3.1	3.2	3.5	6.7	-
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	-0.6	-1.3	0.4	0.3	0.6	1.1	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-6.6	-2.0	-5.5	1.1	3.9	0.9	-0.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.5	3.1	3.6	3.6	3.9	4.3	4.1	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	4.6	6.3	6.5	5.2	6.1	6.0	-	-
失業率*	(%)	10.8	10.8	10.8	10.7	10.8	10.6	-
貿易収支* (百万米ドル)	881	504	723	1,002	680	889	457	-
輸出額 (百万米ドル)	9,398	8,801	9,197	9,937	9,344	10,050	7,818	-
輸出伸び率 (y/y, %)	21.4	19.6	25.4	16.1	2.7	3.3	-1.4	-
輸入額 (百万米ドル)	8,518	8,297	8,474	8,936	8,664	9,161	7,361	-
輸入伸び率 (y/y, %)	22.2	16.3	25.4	13.3	1.3	5.4	-0.3	-
株価指数	22,694	21,618	18,471	15,775	17,600	17,635	16,974	18,891
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	6.10	6.09	6.09	6.09	6.12	6.40	7.08	7.54
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields)	7.22	7.35	7.49	7.64	7.88	8.53	8.97	-
Forint/USD	185.17	187.53	190.12	207.07	216.69	228.12	231.81	238.34
Forint/Euro	266.57	267.70	272.28	284.76	297.24	309.17	304.79	307.18
Forint/GBP	300.20	302.74	310.83	326.65	341.45	360.45	361.42	369.61

(注)失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー中央銀行、Bloomberg、ユーロスタット他

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判断下さいませ。宜しくお願ひ申し上げます。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。