

トルコ経済・金融概況
Main Economic & Financial Indicators (Turkey)

経済調査室
Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

概況	物価/金融政策
<p>トルコ経済は、これまでの金融引き締め策が奏功し、加熱気味にあった内需の勢いが鈍化、第 2 四半期の成長率は、前年比+2.9%と前期の同+3.3%から若干減速するなど、ソフトランディングに成功している。需要項目別では、個人消費、総固定資本形成の伸びが、前年比▲0.5%、同▲7.4%と、銀行貸出の鈍化を背景にマイナスとなる一方、輸出は前年比+19.8%と中東諸国への輸出増加から前期の伸び率をさらに上回り、前年比+4.4%の伸び率を記録した政府消費と共に全体の成長率を押し上げた。</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</p>	<p>9月の消費者物価上昇率は、前年比+9.2%と、食料品価格や燃料税の引き上げなどに伴う輸送関連費の上昇を主因に前月から再び加速した。10月の電気・ガス料金の引き上げなど今後もインフレ率の押し上げ要因があるため、中銀の目標値である5%(±2%)を上回る状態は続こう。ただし、食料品、酒・タバコ、エネルギー品目を除いたコアインフレ率については、内需の鈍化を背景に低下基調を維持している。</p> <p>トルコ中銀は9月18日の金融政策委員会で主要政策金利(1週間物レポレート)を引き続き5.75%に据え置く一方、銀行向け翌日物貸出金利については1.5%ポイント引き下げ10%とし、同借入金利は5%に据え置く決定をした。中銀は、1週間物レポレートはリラの下落を避けるため2011年8月以降据え置く一方、翌日物の貸出/借入金利差の調節などを事実上の金融政策の手段としてきた。これまでの慣例にとられない金融引き締め策が奏功し、過熱気味だった内需の勢いは鈍化している。これを受け、中銀は、9月から事実上、金融緩和姿勢に移行、今後もこの姿勢を維持するとみられている。</p>
<p>8月の鉱工業生産は、前年比▲1.5%と前月の同+3.3%から大きく減速した。耐久消費財及び資本財の生産の落ち込みが拡大したほか、これまで持ちこたえてきた消費財の生産も前年比+1.0%(前月は同+8.6%)と減速した。先行指数となる製造業の景況感をみると、直近9月は103.1と依然として拡大・縮小の分岐点である100は上回っているものの、4月以降低下トレンドにある。一方で、輸出受注、生産の先行きに対する期待感に若干改善がみられるなど、先行き改善の兆しも散見できる。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と製造業景況感</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>第2四半期の経常赤字は143.5億ドルと、内需の鈍化及び原油価格の下落による輸入減少を主因に、前期の162.6億ドルから減少した。昨年は対GDP比で10%に達した経常赤字は、6月末時点では同8.0%程度まで縮小しており、今後、状況は更に改善すると期待されている。また、これまで経常赤字額を下回っていた資本収支の黒字額が1年ぶりに経常赤字額を上回った。景気の軟着陸に成功しつつあるトルコに対して、投資家のリスク警戒感が後退し、金融市場は安定しつつある。同国への直接投資額は40億ドル前後で推移しており、こちらも比較的安定しているといえそう。</p> <p>一方、第2四半期の対外債務残高は、3,182億ドル(対GDP比40%強)と比較的低水準にあるものの、再び増加トレンドとなっている。この点には引き続き留意する必要がある。</p>
<p>消費/消費者信頼感</p> <p>第2四半期の小売売上は前年比+5.9%と前期の同+9.0%からさらに減速した。インフレ率の高止まりによる実質賃金上昇率の伸び悩みや銀行貸出の伸び鈍化を背景に消費はこれまで弱含みの推移となっている。8月の消費者信頼感指数も91.1と前月の92.8から悪化している。ただし、中央銀行が金融政策の緩和を示唆していることから、主要政策金利の引き下げを機に消費者心理が回復するとの期待は高まっている。また、失業率は2月の10.4%をピークに直近6月は8%まで低下するなど、雇用情勢も改善していることから、消費は徐々に回復に向かうとみられる。</p>	<p>金融市場</p> <p>トルコ財務省は9月に初めてのイスラム債(Sukuk、満期期間は5.5年、リースレート(=利回り)2.8%)の入札に成功した。15億ドルの入札額に対し約75億ドルの応札があるなど、イスラム債に対する投資家の関心の高さを示している。</p> <p>トルコ政府はこれまでセキュラリズムを掲げる国内の野党勢力からの反発を懸念し、イスラム債の発行を控えてきた。しかし、債務危機により欧州金融市場の資金調達環境が悪化しているほか、依然多額の経常赤字を抱えるトルコにとって、資金調達先の多様化を図ることは、金融システムの安定のためにより切実な課題であるため、政府はイスラム債の発行に踏み切った。国際金融市場におけるイスラム債への需要は中東各国を中心に増加しており、今回の入札成功を機に、トルコ政府はイスラム債の発行を増やすとの見方が強まっているほか、企業によるイスラム債の発行への期待も高まっている。</p>

トルコ経済・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)	612.9	728.8	772.2	201.7	185.6	182.4	193.5	-	
実質GDP成長率 (y/y, %)	-4.8	9.2	8.5	8.4	5.0	3.3	2.9	-	
(民間消費支出) (y/y, %)	-2.3	6.7	7.8	7.8	3.4	0.2	-0.5	-	
(総固定資本形成) (y/y, %)	-19.0	30.5	18.5	15.0	1.3	1.5	-7.4	-	
鉱工業生産 (y/y, %)	-9.9	13.1	8.9	7.6	6.5	2.8	3.5	-	
小売売上 (y/y, %)	-8.0	15.6	12.8	16.8	12.6	9.0	5.9	-	
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	9.7	44.7	34.7	45.4	34.7	27.4	20.7	-	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.3	8.6	6.5	6.4	9.2	10.5	9.4	9.0	
賃金上昇率 (y/y, %)	-1.9	15.8	14.9	15.3	14.8	17.4	16.5	-	
失業率 (%)	14.1	12.0	9.8	9.0	9.3	10.2	8.4	-	
貿易収支 (百万米ドル)	-38,786	-71,661	-105,935	-28,089	-23,699	-20,384	-22,440	-	
輸出額 (百万米ドル)	102,143	113,883	134,907	33,856	35,463	35,311	39,020	-	
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.6	11.5	18.5	25.4	10.2	12.4	14.2	-	
輸入額 (百万米ドル)	140,928	185,544	240,842	61,944	59,162	55,696	61,460	-	
輸入伸び率 (y/y, %)	-30.2	31.7	29.8	31.4	7.6	-0.7	-3.5	-	
経常収支 (百万米ドル)	-13,370	-46,643	-77,141	-15,812	-16,561	-16,259	-14,347	-	
資本収支 (百万米ドル)	10,014	58,878	66,561	10,391	8,739	11,143	23,447	-	
対内直接投資 (百万米ドル)	8,411	9,038	15,875	4,606	4,481	4,548	3,700	-	
外貨準備高 (百万米ドル)	70,874	80,713	78,322	87,519	78,322	80,317	83,542	-	
対外債務残高 (百万米ドル)	269,566	292,203	306,447	314,553	313,795	306,447	318,247	-	
株価指数	37,554	59,452	60,687	65,362	57,905	54,949	58,187	65,192	
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.88	6.92	11.42	7.02	11.42	10.69	8.69	6.47	
TRY/USD	1.5530	1.5073	1.6804	1.7360	1.8384	1.7967	1.8067	1.8026	
TRY/Euro	2.1620	1.9985	2.3373	2.4539	2.4778	2.3565	2.3193	2.2566	
TRY/GBP	2.4272	2.3282	2.6942	2.7970	2.8913	2.8238	2.8592	2.8494	

2. 月次

	12/02	3	4	5	6	7	8	9	
鉱工業生産 (y/y, %)	4.4	2.6	1.5	5.9	3.1	3.3	-1.5	-	
消費者信頼感指数	93.2	93.9	91.1	92.1	91.8	92.8	91.1	-	
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	28.3	27.4	26.9	24.2	20.7	20.9	17.5	-	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	10.4	10.4	11.1	8.3	8.9	9.1	8.9	9.2	
失業率 (%)	10.4	9.9	9.0	8.2	8.0	-	-	-	
貿易収支 (百万米ドル)	-5,970	-7,389	-6,639	-8,611	-7,190	-7,907	-5,862	-	
輸出額 (百万米ドル)	11,750	13,211	12,634	13,139	13,247	12,850	12,874	-	
輸出伸び率 (y/y, %)	16.8	11.9	6.4	20.1	16.7	8.3	14.5	-	
輸入額 (百万米ドル)	17,720	20,600	19,273	21,750	20,437	20,757	18,736	-	
輸入伸び率 (y/y, %)	1.1	-4.8	-8.0	3.0	-5.4	-1.4	-4.8	-	
株価指数	60,195	61,059	60,797	57,327	58,545	62,746	65,400	66,477	
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	7.77	10.69	10.12	11.03	8.69	7.10	5.74	6.47	
TRY/USD	1.7576	1.7894	1.7870	1.8106	1.8223	1.8111	1.7958	1.7982	
TRY/Euro	2.3271	2.3647	2.3537	2.3169	2.2873	2.2246	2.2265	2.2728	
TRY/GBP	2.7789	2.8331	2.8617	2.8801	2.8350	2.8254	2.8228	2.8622	

(注)貿易の値は通関ベース、TRY：トルコリラ

(資料)トルコ中央銀行、トルコ統計局、Bloomberg、FactSet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思わ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。