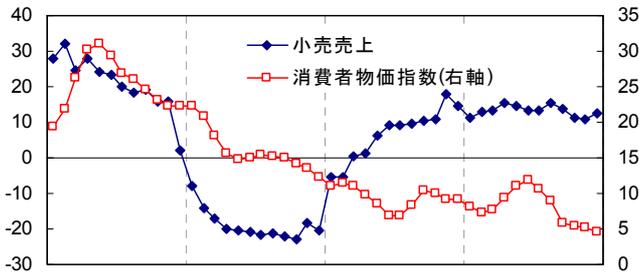
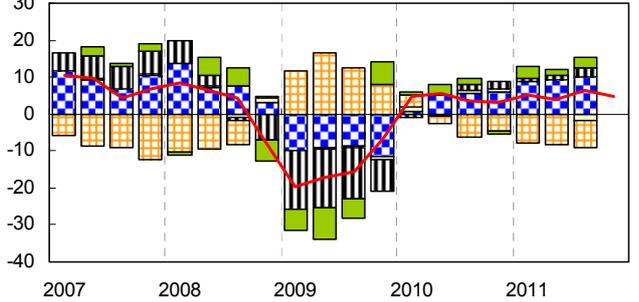
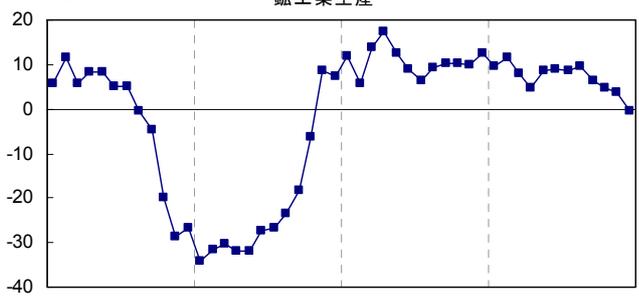
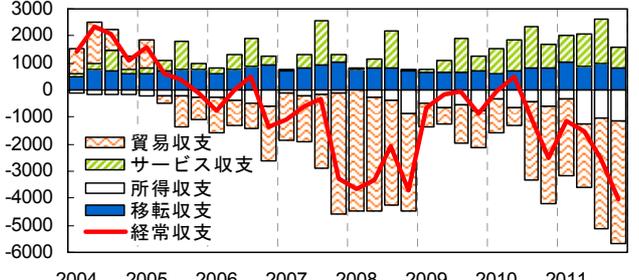


ウクライナ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Ukraine)

経済調査室
Economic Research Office
(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

概況	消費、物価
<p>ウクライナ経済は海外需要の鈍化を受け、緩やかな減速傾向にある。第 3 四半期は、農業生産が前年の干ばつによる生産の激減から一転し、例年以上の豊作となったことから、実質 GDP 成長率は前年同期比 6.6%へ加速したものの、第 4 四半期は外需減速を受けて同 4.6%にとどまった。足元の輸出動向をみると、輸出額の 4 分の 1 強を占める欧州向けが、欧州債務危機による需要減を受けて急速に減速している。GDP 成長を牽引してきた個人消費は足元、高い水準にある賃金上昇率やインフレ率の低下等を受けて堅調に推移している。しかし、外部環境の悪化で景気低迷が予測されるなか、今後、賃金上昇率が現在の水準を維持するのは難しいと推測されることから、個人消費の伸びも鈍化しよう。このような状況を鑑み、2012 年のウクライナ経済は 2011 年に比べ、大幅な減速が予測されている。</p>	<p>消費： 12 月の小売売上は前年同月比+12.3%となった。2011 年は平均賃金が高い伸びを示したことや、下期に入っているインフレ率低下等に支えられ、小売売上は年間を通じて同+10%以上の伸びを示した。</p> <p>物価： 消費者物価上昇率は昨年 6 月の前年同月比 11.9%をピークに急速に鈍化し、1 月には同 3.7%まで低下した。夏季の農業生産が例年以上の水準になったこと等を受けて食料品価格の上昇率が同 0.6%まで低下したことが主因。</p> <p>(前年比、%) 小売売上と消費者物価指数</p>  <p>(資料)ウクライナ統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>GDP</p> <p>第 4 四半期の実質 GDP 成長率は、前年同期比 4.6%と、第 3 四半期の同 6.6%から減速した。詳細は明らかとなっていないが、欧州からの需要減に伴う輸出の減速が主因と考えられる。</p> <p>(前年比、%) 実質GDP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>国際収支</p> <p>第 4 四半期の経常赤字は▲40.4 億ドルと、前年同期の▲25.1 億ドルから大幅に拡大した。内需が堅調なほか、ロシアからのガス輸入価格の値下げ交渉が進まないことから、輸入は高い伸びを維持した一方、輸出は欧州債務危機の影響で主要輸出先である西欧からの需要が減速したことを受け、貿易赤字が前年同期の▲35.9 億ドルから▲44.8 億ドルに拡大した。2011 年通期の経常赤字は、前年の▲30.2 億ドルから▲92.8 億ドルに拡大した。資本収支をみると、海外からの直接投資も低迷しているほか、国外における資金調達環境も厳しい。また、ウクライナは IMF と総額 156 億ドルのスタンバイ融資協定を締結しているが、同国が融資条件の一つである小売ガス料金の引き上げを実施していないことから、融資が中断されており、拡大する経常赤字のファイナンスへの懸念が強まっている。</p>
<p>生産</p> <p>鉱工業生産は 8 月以降減速傾向となり、12 月は前年同月比▲0.5%と、2 年ぶりに前年比でマイナス成長となった。部門別でみると、製造業は、主要輸出品目である鉄鋼が 2 カ月連続でマイナスの伸びとなったこと等を受けて、前月の同+0.8%から同▲1.1%に落ち込んだ。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>(百万ドル) 経常収支</p>  <p>(資料)ウクライナ中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> <p>トピックス：外貨準備</p> <p>経常赤字の拡大を受け、通貨グリブナへの下押し圧力は依然として強く、グリブナの買い支えのため、ウクライナ中銀の外貨準備高は大幅な減少を続けている。12 月末の外貨準備高は 317.95 億ドルまで減少した。</p>

ウクライナ経済・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)	113.5	137.7	-	39.0	33.1	39.7	48.5	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	-14.8	4.2	5.1	3.3	5.3	3.8	6.6	4.6
(民間消費支出) (y/y, %)	-14.9	7.0	-	9.0	12.7	14.1	15.7	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-50.5	4.9	-	10.6	4.5	8.6	15.2	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-21.9	11.2	7.3	11.5	9.7	7.5	8.2	2.7
小売売上 (y/y, %)	-20.6	7.8	13.7	14.4	12.4	14.4	14.2	11.5
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-1.5	1.3	-	1.3	7.0	10.0	10.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	15.9	9.4	8.0	9.5	7.7	10.8	8.5	5.1
平均賃金上昇率 (y/y, %)	5.5	17.7	17.5	19.0	19.8	17.0	16.9	16.5
失業率* (%)	2.4	1.6	1.8	1.7	2.2	2.0	1.6	1.6
貿易収支* (百万米ドル)	-5,733	-9,309	-	-3,882	-3,134	-2,376	-4,033	-
輸出額 (百万米ドル)	39,703	51,431	-	15,178	15,383	17,461	17,109	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-40.7	29.6	-	24.2	48.8	36.8	30.1	-
輸入額 (百万米ドル)	45,436	60,740	-	19,060	18,516	19,837	21,142	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-46.9	33.7	-	37.5	57.0	43.6	31.6	-
経常収支 (百万米ドル)	-1,732	-3,018	-9,280	-2,512	-1,172	-1,552	-2,516	-4040
資本収支 (百万米ドル)	-3,922	11,478	-	2,573	2,410	2,373	953	-
対内直接投資 (百万米ドル)	4,816	6,495	-	2,213	877	2,357	2,125	-
外貨準備高 (百万米ドル)	26,505	34,576	31,795	34,576	36,429	37,584	34,950	31,795
対外債務残高 (百万米ドル)	103,396	117,346	-	117,346	120,705	123,387	123,149	-
政策金利(ディスカウント金利)	10.25	7.75	10.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
短期金利(Interbank one month ask)	25.94	9.39	12.69	7.15	7.88	7.00	10.76	24.27
UAH/USD	8.044	7.948	7.986	7.957	7.954	7.981	7.996	8.011
UAH/Euro	11.217	10.545	11.117	10.802	10.889	11.489	11.291	10.792
UAH/GBP	12.593	12.286	12.806	12.571	12.746	13.016	12.870	12.592

2. 月次

	11/06	7	8	9	10	11	12	12/01
鉱工業生産 (y/y, %)	8.9	8.7	9.6	6.4	4.7	3.8	-0.5	-
小売売上 (y/y, %)	13.3	13.5	15.4	13.8	11.4	10.8	12.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	10.0	9.3	10.3	10.0	10.2	9.1	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	11.9	10.6	8.9	5.9	5.4	5.2	4.6	3.7
平均賃金上昇率 (y/y, %)	14.1	16.1	18.2	16.5	17.5	15.9	16.2	-
失業率* (%)	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	-884	-1,156	-1,439	-1,438	-1,829	-1,393	-	-
輸出額 (百万米ドル)	5,888	5,366	5,768	5,975	5,716	6,282	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	36.0	26.6	35.6	28.2	20.4	22.5	-	-
輸入額 (百万米ドル)	6,772	6,522	7,208	7,413	7,545	7,675	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	42.8	26.0	32.4	36.0	22.2	23.1	-	-
政策金利(ディスカウント金利)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
短期金利(Interbank one month ask)	7.39	8.64	10.51	13.03	21.21	27.84	23.57	14.93
UAH/USD	7.988	7.993	7.995	7.999	8.002	8.013	8.017	8.035
UAH/Euro	11.502	11.413	11.452	11.007	10.980	10.862	10.544	10.359
UAH/GBP	12.952	12.904	13.072	12.625	12.612	12.663	12.501	12.462

(注) 失業率は登録失業者率、貿易の値は通関ベース。網掛けは速報値。UAH: Ukraine Hryvnia (グリヴナ)

(資料) ウクライナ中央銀行、ウクライナ統計局他

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おります。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。