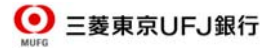


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufj.jp)

概況

フランス経済は減速している。同国ではこの5月、17年ぶりに政権交代が実現し、社会党のオランド新大統領が誕生した。オランド氏が公約に掲げた2012年0.5%、13年1.7%の成長の実現は、足元のマクロ環境下では相応に難しい。昨年11月に追加した緊縮策や今般の政権交代もあって、不透明感は強く、企業の景況感は弱い。家計部門をみても、失業率が4月も10.2%と悪化し、小売売上が低迷するなか、成長の牽引役となるはずの個人消費は2四半期連続のマイナス寄与となった。加えて、ドイツと異なりアジアや米国向けの輸出需要を取り込めておらず、貿易赤字が続いている。

そうしたなかでオランド新大統領は付加価値税 (VAT) の引き上げ撤回や雇用創出など成長路線への変更を掲げるも、具体策はこれからであり、その実効性は不透明である。オランド氏は5月15日の就任式直後に早速ドイツを訪問したほか、首相にはドイツ重視とされる人選を行うなど、独仏の協調路線を維持している。次は6月10日、17日に実施される議会選挙において、社会党が主要政策を遂行するための過半数を取るか否かが注目される。

生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は昨年12月以降、前年比マイナスが続いている。追加の財政緊縮などを受けて企業の生産見通しは低調であり、今後も弱含みの展開が想定される。

●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) の伸びは前年比横ばいと低調。自動車販売についても、対策効果の剥落に消費者マインドの継続的な悪化が重なり、二桁のマイナスが続いている。

雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2011年第4四半期に9.5%と、悪化傾向が続いている。速報性のあるEU統計局発表 (EU基準) の失業率をみても、4月は10.2%と2年ぶりの水準に上昇した。

●**物価**：4月の消費者物価上昇率 (HICP) は、前年比2.4%とECB目標 (2%未満) を超えているものの、昨年末をピークに低下傾向に転じている。

金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは追加利下げには慎重な姿勢を維持

欧州中央銀行 (ECB) は5月3日の定例理事会において、政策金利を過去最低の1.00%に据え置くことを決定した。記者会見にてドラギ総裁は、金利の変更を今回も議論しなかったことを明らかにしたほか、現在のスタンスは十分に緩和的とも言及した。追加利下げには慎重な姿勢を維持しているとみられる。

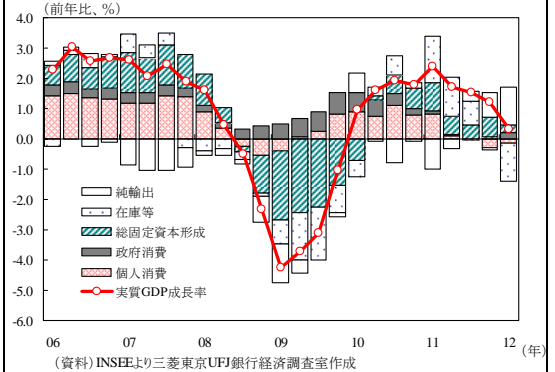
●**長期金利**：スペイン・イタリアとは対照的に低下

フランスの長期金利は、昨年後半には同国の格下げ懸念から一時3%台後半まで上昇していたが、ECBによる2度の長期オペの奏功により低下した。その後は、スペインやイタリアでは財政不安等から上昇に転じた一方で、フランスではドイツ同様、低下傾向が続き、足元2.3%近辺で推移している。

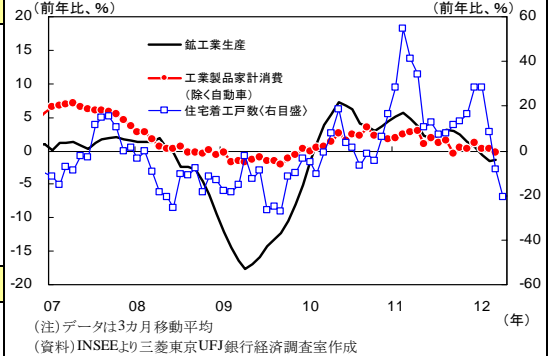
●**ユーロ為替相場**：ギリシャのユーロ離脱懸念から、大幅下落

ユーロ相場は第1四半期はECBによる3年物資金供給オペやギリシャの第2次支援の実現などを受けて楽観ムードが広がり、1ユーロ=1.30~1.34ドルのレンジで推移した。4月以降はスペインの財政不安などを背景に下落、足元ではギリシャの再選挙が決定し、同国の政局混迷とユーロからの離脱までが取り沙汰されるなか、同1.23ドル前後まで続落している。今後については、①市場において欧州の低成長と債務問題の不透明感が意識されることや、②ECBが利下げには慎重ながら緩和的な金融政策姿勢を維持するとみられるため、ユーロ相場は下落軌道をたどるとみられる。

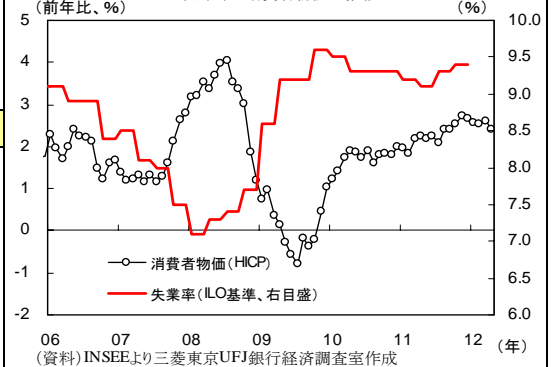
フランス実質GDP成長率



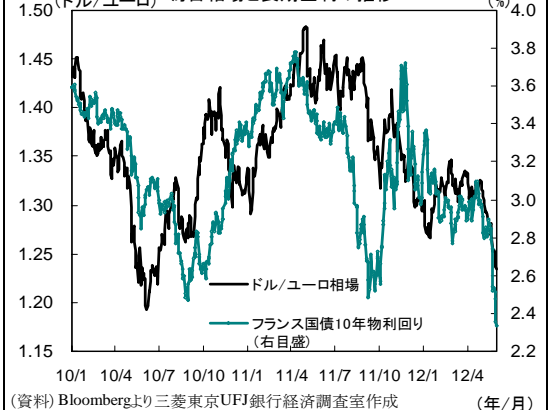
生産・消費・住宅着工の推移



失業率と消費者物価の推移



為替相場と長期金利の推移



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of June 5, 2012

	09年	10年	11年	11/Q1	Q2	Q3	Q4	12/Q1
実質GDP成長率 *				0.9%	▲0.0%	0.3%	0.1%	0.0%
	▲3.0%	1.6%	1.7%	2.4%	1.7%	1.5%	1.2%	0.3%
鉱工業生産指数(除く建設) *				1.7%	▲0.7%	0.5%	▲1.0%	▲0.1%
	▲12.6%	4.6%	2.5%	4.7%	1.9%	2.9%	0.5%	▲1.3%
建設業生産指数 *				5.0%	▲1.7%	1.3%	0.1%	▲4.6%
	▲5.1%	▲5.0%	2.1%	2.7%	▲0.5%	2.0%	4.5%	▲5.0%
企業景況感指数 *	79	97	103	108	108	102	96	94
工業製品家計消費 *				0.9%	▲2.4%	0.0%	1.8%	▲1.8%
	▲0.3%	1.7%	1.6%	4.2%	2.1%	▲0.2%	0.3%	▲2.4%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.9%	▲0.5%	▲0.3%	1.1%	▲0.6%
	▲1.1%	1.8%	1.5%	2.9%	2.2%	▲0.4%	1.2%	▲0.3%
新車登録台数 *				3.8%	▲18.8%	3.1%	4.6%	▲11.7%
	10.7%	▲2.6%	▲2.2%	9.0%	▲7.8%	▲0.8%	▲9.1%	▲22.6%
住宅着工戸数(前年比)	▲16.4%	3.5%	21.8%	33.7%	13.4%	11.0%	27.6%	▲11.0%
中古住宅価格				0.4%	2.1%	2.3%	▲0.3%	▲1.8%
	▲7.2%	5.2%	5.9%	7.0%	7.1%	6.2%	3.6%	1.3%
消費者信頼感指数(DI) *	86	88	84	86	83	84	82	84
失業率(%) *	9.1	9.3	9.2	9.2	9.1	9.3	9.4	-
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,783	26,766	26,892	0.2%	0.2%	0.0%	▲0.1%	-
	▲1.3%	▲0.1%	0.5%	0.4%	0.6%	0.5%	0.3%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.2%	1.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	2.3%	2.2%
消費者物価指数(CPI)	0.1%	1.5%	2.1%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.3%
消費者物価指数(HICP)	0.1%	1.7%	2.3%	2.0%	2.2%	2.3%	2.6%	2.6%
生産者物価指数	▲6.4%	3.4%	6.0%	6.2%	6.3%	6.2%	5.3%	4.1%
輸出金額(億ユーロ) *	3,468	3,909	4,258	1,041	1,041	1,083	1,093	1,103
	▲17.3%	12.7%	8.9%	13.1%	8.6%	6.8%	7.5%	6.0%
輸入金額(億ユーロ) *	3,917	4,433	4,967	1,232	1,231	1,257	1,247	1,278
	▲17.5%	13.2%	12.1%	18.9%	12.9%	9.4%	7.8%	3.7%
貿易収支(億ユーロ) *	▲450	▲523	▲709	▲191	▲189	▲174	▲155	▲174
経常収支(億ユーロ) *	▲283.4	▲339.7	▲433.8	▲125.3	▲122.3	▲103.9	▲82.3	▲138.9
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲4.2%	6.8%	2.4%	7.0%	4.4%	4.0%	2.4%	4.0%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.10	1.42	1.56	1.50	1.04
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.64	3.11	3.30	3.54	3.50	2.99	3.18	3.01
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.370	1.440	1.413	1.347	1.312
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	112.63	117.45	109.78	104.22	104.16
CAC40株価指数 (期末値)	3936.33	3804.78	3159.81	3,989.18	3,982.21	2,981.96	3,159.81	3,423.81

(注)%表示:上段は前月(期)比、下段は前年比。*印:季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.55957フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(出所)INSEE "Bulletin Mensuel de Statistique"、仏中銀月報、同四季報 など

フランス経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of June 5, 2012

	11/10	11	12	12/1	2	3	4	5
実質GDP成長率 *	(データは四半期のみ)							
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.1%	1.0%	▲1.4%	0.2%	0.9%	▲0.9%	-	-
	1.9%	1.0%	▲1.2%	▲1.8%	▲1.4%	▲0.9%	-	-
建設業生産指数 *	▲0.8%	1.9%	▲0.4%	0.6%	▲15.7%	17.8%	-	-
	▲0.1%	3.0%	11.3%	▲0.9%	▲15.4%	1.5%	-	-
企業景況感指数 *	97	96	94	92	93	98	95	93
工業製品家計消費 *	0.7%	0.3%	1.2%	▲2.5%	▲0.7%	0.9%	▲2.2%	-
	1.3%	▲0.6%	0.1%	▲1.8%	▲3.7%	▲1.6%	▲1.8%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	1.7%	▲0.4%	0.7%	▲1.5%	1.1%	▲0.2%	-	-
	1.7%	0.1%	1.8%	▲0.9%	▲0.2%	0.2%	-	-
新車登録台数 *	1.3%	0.4%	3.0%	▲18.0%	7.7%	1.0%	▲6.8%	1.3%
	1.6%	▲9.9%	▲16.8%	▲24.9%	▲24.4%	▲18.5%	▲6.1%	▲11.0%
住宅着工戸数(前年比)	10.8%	27.0%	46.3%	11.1%	▲32.3%	▲4.3%	▲25.0%	-
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	84	81	81	82	82	87	89	90
失業率(%) *	(データは四半期のみ)							
雇用者数(非農業部門、千人) *								
時間当たり賃金指数(前年比)								
消費者物価指数(CPI)	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%	2.1%	-
消費者物価指数(HICP)	2.5%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%	2.6%	2.4%	-
生産者物価指数	5.7%	5.6%	4.6%	4.2%	4.2%	3.8%	2.7%	-
輸出金額(億ユーロ) *	359	372	362	368	370	365	-	-
	8.7%	7.5%	6.4%	7.2%	6.9%	3.9%	-	-
輸入金額(億ユーロ) *	418	415	414	422	433	422	-	-
	14.5%	4.6%	4.8%	3.3%	5.8%	2.1%	-	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 59	▲ 44	▲ 53	▲ 54	▲ 63	▲ 57	-	-
経常収支(億ユーロ) *	▲ 36.8	▲ 14.3	▲ 31.2	▲ 44.9	▲ 52.5	▲ 41.5	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.5%	2.3%	2.4%	3.9%	2.6%	4.0%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.58	1.49	1.43	1.22	1.05	0.86	0.74	0.69
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.99	3.41	3.14	3.16	2.95	2.92	2.99	2.76
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.37	1.36	1.31	1.29	1.32	1.32	1.32	1.28
円/ユーロ為替相場 (平均値)	105.26	105.09	102.34	99.33	104.06	109.07	106.99	101.90
CAC40株価指数 (期末値)	3,242.84	3,154.62	3,159.81	3,298.55	3,452.45	3,423.81	3,212.80	3,017.01

(注) %表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。* 印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.559577フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(出所) INSEE "Bulletin Mensuel de Statistique"、仏中銀月報、同四季報 など

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ませよう、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。