

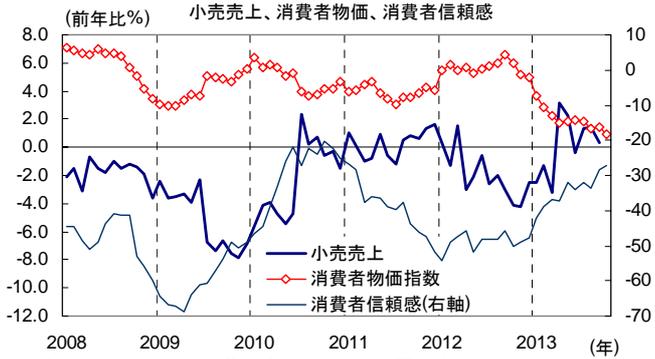
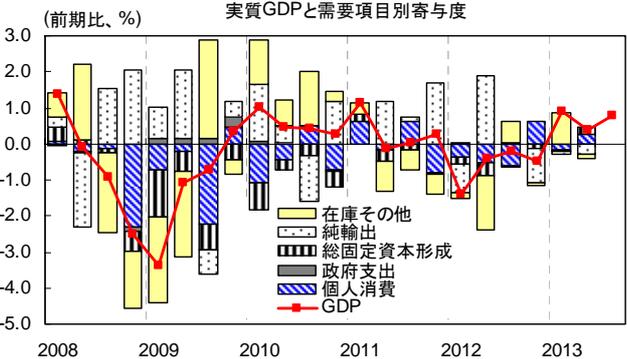
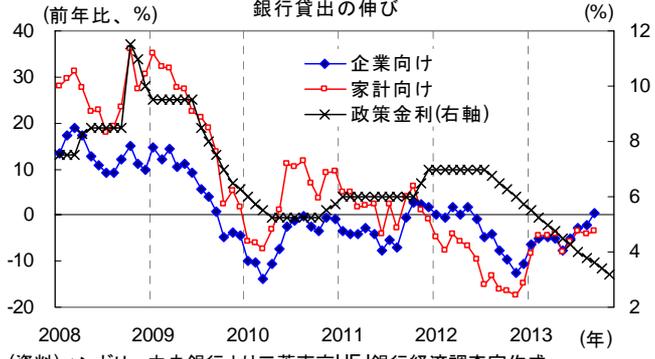
ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Hungary)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況	消費
<p>ハンガリー経済は景気の回復基調が明確になってきている。2013 年第 3 四半期の実質 GDP 成長率は前期比+0.8%と、前期の同+0.4%から加速し、3 四半期連続のプラス成長となった。内外の要因が景気の持ち直しを支えており、外需については、EU 向けを中心に輸出が増加傾向に転じつつある。国内については、他の東欧諸国と同様にインフレの沈静化がみられるだけでなく、雇用環境も改善に向かっていくことから、消費者マインドも回復傾向にある。</p> <p>先行きについては、2014 年にかけて持ち直しが持続する公算が大きい。ハンガリー経済は、他の中東欧諸国以上にユーロ圏の景気動向に左右される傾向が強い。これまではユーロ圏の景気後退による影響を大きく受けてきたが、今後はユーロ圏のプラス成長転化が追い風となろう。また、金融緩和の効果も期待される。ハンガリー中銀は、昨年 8 月以降連続利下げを実施しており、政策金利は 7.0%から 3.2%まで引き下げられた。中銀は、もう一段の利下げの可能性を示唆しているほか、非伝統的手段による金融緩和にも着手した。今年 6 月より、中小企業向けの貸出促進策として、金融機関に対するゼロ金利での資金供給（総額 2 兆 7,500 億フォロント）が行われている。ハンガリーは、信用収縮の長期化が景気の下押し要因となってきたが、こうした取り組みを受け、9 月の企業向け貸出は 1 年 4 ヶ月ぶりに前年水準を上回り、家計向け貸出も減少幅が縮小しつつある。高水準の政府債務残高などリスク要因は残るものの、実質 GDP 成長率は緩やかながらも持ち直しが続くと考えられる。</p>	<p>9 月の実質小売売上（営業日調整済）は、前年比+0.3%となり、前月の同+1.4%から伸びは鈍化したものの、3 ヶ月連続で前年水準を上回った。また 10 月の消費者信頼感指数は 2 年 8 ヶ月ぶりの高水準となる▲27.0 まで回復した。景気と家計の見通し、失業懸念、インフレ懸念の全てにおいて改善がみられた。9 月の失業率（後方 3 ヶ月移動平均）は 9.8%と、2009 年以来的の水準まで低下した。</p>  <p>(前年比%) 小売売上、消費者物価、消費者信頼感</p> <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
GDP	物価/政策金利
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率（速報値）は前期比+0.8%と、前期の同+0.4%から加速した。詳細は未発表だが、生産面の各指標をみると、最大の輸出先であるドイツを中心とした外需の持ち直しで鉱工業生産が底堅さをみせていることに加え、建設活動も上向きに転じた。需要面でも、雇用環境の改善やインフレ低下等を受けて個人消費が持ち直しつつあり、景気回復の裾野が広がり始めている。</p>  <p>(前期比、%) 実質GDPと需要項目別寄与度</p> <p>(資料) Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>10 月の消費者物価上昇率は前年比+0.9%と、前月の同+1.4%から鈍化した。中銀のインフレ目標枠（2~4%）の下限を下回るのは 7 ヶ月連続。今後のインフレ動向については、政府が統制する電気・ガス料金が来年 1 月にも再度引き下げられることなども影響し、上昇圧力は弱い状況が続くと予想される。</p> <p>中銀の金融政策委員会は 11 月 26 日、政策金利を 0.2%ポイント引き下げ、3.2%とした。利下げは 16 ヶ月連続。委員会では、景気は回復基調にあり、来年には成長が加速するとの見通しを示した。ただし、内需の回復は非常に緩やかであり、インフレ圧力も弱いことなどから、今後も金融緩和政策を続けていく可能性を示唆した。</p>  <p>(前年比、%) 銀行貸出の伸び</p> <p>(資料)ハンガリー中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産	財政
<p>9 月の鉱工業生産は前年比+5.5%と、前月の同▲1.5%からプラスの伸びに転じた。内訳を見ると、輸出向けの伸びが同+11.8%と高く、外需が全体を牽引した。業種別では、主要品目である自動車の増産を背景に、製造業が同+4.2%と底堅く推移した。10 月の製造業 PMI は 51.0 と、高水準となった前月の 54.4 からは低下したものの、拡大・縮小の分岐点である 50 は上回った。内訳をみると、国内・外向け共に新規受注が拡大したほか、雇用についても 3 ヶ月連続で増加傾向を示した。</p>	<p>ハンガリー政府は 10 月初旬、財政赤字目標を対 GDP 比 2.9%とする 2014 年度政府予算案を発表した。当該案では、実質 GDP 成長率が前年比+2.0%まで加速するとして、税収増を見込んでいるが、内需の回復の勢いは緩やかなものであり、下振れリスクも残る。一方、2014 年 4 月の国民議会選挙を控え、電気・ガス料金の引き下げや、公務員給与の一部引き上げ、子を持つ家庭に対する税控除等、ポピュリスト的な施策が多く盛り込まれており、財政赤字が EU 規定である対 GDP 比 3.0%を超過する可能性が懸念されている。</p>

## ハンガリー経済・金融概況

### 1. 年、四半期

	2010	2011	2012	12/Q3	12/Q4	13/Q1	13/Q2	13/Q3	
名目GDP実額 (10億米ドル)	127.8	138.6	125.5	31.9	35.3	28.8	32.1	-	
実質GDP成長率 (y/y, %)	1.0	1.6	▲ 1.6	▲ 1.7	▲ 2.7	▲ 0.8	0.5	1.7	
(民間消費支出) (y/y, %)	▲ 3.1	0.5	▲ 1.3	▲ 3.7	▲ 0.9	▲ 0.8	0.7	-	
(総固定資本形成) (y/y, %)	▲ 9.1	▲ 3.5	▲ 3.7	▲ 1.7	▲ 5.7	▲ 6.0	4.9	-	
鉱工業生産 (y/y, %)	10.6	5.8	▲ 1.7	▲ 0.9	▲ 5.5	▲ 3.8	0.8	3.2	
小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	▲ 2.3	0.3	▲ 2.0	▲ 2.5	▲ 3.6	▲ 2.3	1.7	1.0	
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.1	▲ 0.1	▲ 13.2	▲ 11.9	▲ 13.2	▲ 6.2	▲ 5.9	▲ 2.6	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.9	3.9	5.7	6.1	5.4	2.9	1.8	1.5	
平均賃金上昇率 (y/y, %)	1.4	5.2	4.7	4.9	5.1	3.0	3.8	3.9	
失業率*	(%)	11.2	11.0	10.9	10.4	10.8	11.5	10.3	-
貿易収支* (百万米ドル)	7,315	9,842	8,523	2,138	1,713	2,253	2,349	2,529.3	
輸出額 (百万米ドル)	94,749	111,218	102,830	24,906	25,958	26,342	26,744	27,182.5	
輸出伸び率 (y/y, %)	14.7	17.4	▲ 7.5	▲ 11.0	▲ 5.1	0.9	3.5	9.1	
輸入額 (百万米ドル)	87,434	101,375	94,308	22,768	24,245	24,089	24,395	24,653.1	
輸入伸び率 (y/y, %)	13.1	15.9	▲ 7.0	▲ 11.6	▲ 4.0	0.6	4.5	8.2	
経常収支 (百万米ドル)	276	620	1,306	856	13	879	799	-	
資本収支 (百万米ドル)	4,683	7,163	▲ 7,432	▲ 2,695	▲ 832	1,420	▲ 2,589	-	
対内直接投資 (百万米ドル)	2,217	5,297	13,733	1,824	5,224	903	▲ 926	-	
外貨準備高 (百万米ドル)	43,147	45,393	41,891	40,486	41,891	43,155	43,811	40,729	
対外債務残高 (百万米ドル)	185,646	172,191	161,015	160,690	161,052	162,783	160,945	-	
株価指数	22,487	20,502	18,060	17,767	18,508	18,828	18,625	18,535	
短期金利 (interbank BUBOR 3m, %)	5.50	6.19	6.98	7.06	6.24	5.42	4.58	3.93	
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields, %)	7.28	7.64	7.89	7.40	6.75	6.30	5.58	6.08	
Forint/USD	208.17	201.18	225.11	226.30	218.57	224.60	226.49	224.93	
Forint/Euro	275.38	279.36	289.30	283.05	283.46	296.56	295.74	297.96	
Forint/GBP	321.33	322.20	356.61	357.40	350.89	348.46	347.74	348.69	

### 2. 月次

	13/03	13/04	13/05	13/06	13/07	13/08	13/09	13/10	
鉱工業生産 (y/y, %)	▲ 3.6	4.8	▲ 2.0	▲ 0.5	5.5	▲ 1.5	5.5	-	
小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	▲ 3.1	3.2	2.2	▲ 0.4	1.3	1.4	0.3	-	
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 6.2	▲ 6.4	▲ 9.5	▲ 5.9	▲ 3.9	▲ 4.0	▲ 2.6	-	
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.2	1.7	1.8	1.9	1.8	1.3	1.4	0.9	
平均賃金上昇率 (y/y, %)	3.3	4.7	2.9	3.8	2.1	4.7	5.0	-	
失業率*	(%)	11.8	11.0	10.5	10.3	10.1	9.9	9.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	942	883	697	768	582	817	1,131	-	
輸出額 (百万米ドル)	8,943	8,929	8,988	8,827	8,875	8,504	9,803.9	-	
輸出伸び率 (y/y, %)	▲ 4.7	10.1	▲ 0.1	0.9	11.3	3.7	12.3	-	
輸入額 (百万米ドル)	8,002	8,046	8,291	8,059	8,293	7,687	8,673.2	-	
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 6.0	7.0	3.2	3.4	10.3	3.2	11.1	-	
株価指数	18,401	18,042	18,796	19,069	18,864	18,354	18,364	18,642	
短期金利 (interbank BUBOR 3m, %)	5.11	4.81	4.54	4.36	4.13	3.93	3.72	3.53	
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields, %)	6.38	5.65	5.08	6.02	5.78	6.31	6.16	5.58	
Forint/USD	233.84	229.42	225.55	224.37	225.53	224.79	224.40	215.98	
Forint/Euro	303.07	298.93	292.71	295.70	294.90	299.46	299.75	294.76	
Forint/GBP	352.67	351.25	344.79	347.28	342.17	348.59	355.95	347.60	

(注) 失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー統計局、ハンガリー中央銀行、Macrobond 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。