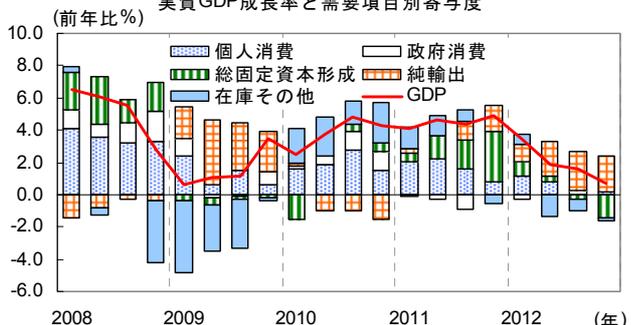
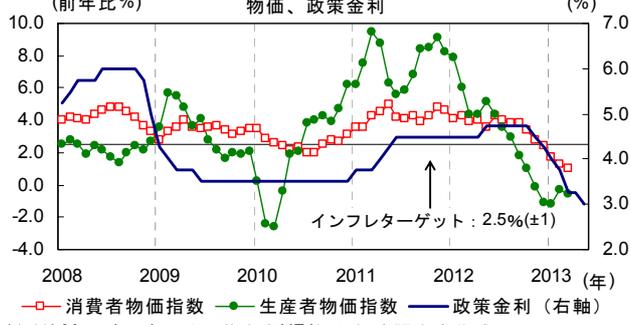
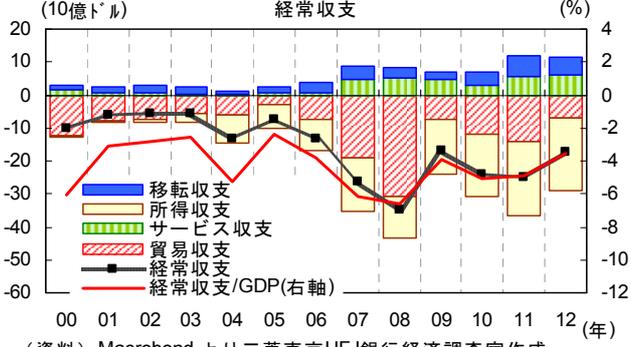


ポーランド経済・金融概況  
Main Economic & Financial Indicators (Poland)

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

概況	消費/消費者心理
<p>金融危機後、ユーロ圏や近隣の中東欧諸国が景気後退に陥るなか、ポーランド経済はマイナス成長を免れてきたが、2012年以降、減速傾向が強まっている。2012年6月開催のサッカー欧州選手権に向けて活発化したインフラ投資の反動減や、雇用情勢の悪化で個人消費の伸びが鈍化したことが理由である。足元の経済指標をみると、鉱工業生産が2ヵ月連続で前年水準を割り込んだほか、先行指標とされる製造業PMIも悪化傾向が続いている。内需の減速に加え、主要輸出先であるユーロ圏、特に最大の輸出先であるドイツ経済の弱含みが影響しているとみられる。景気減速と、インフレ率の低下を受け、ポーランド中央銀行は、5月の金融政策委員会において政策金利を0.25%ポイント引き下げ、史上最低水準の3.0%とした。ユーロ圏の景気低迷長期化懸念など、ポーランドの景気下振れリスクは依然大きいことから、景気下支えのため、中銀が更なる利下げに踏み切る可能性もあるとみられている。</p>	<p>3月の実質小売売上は前年比横ばいとなった。消費者信頼感指数には、ポーランド中央銀行による利下げやインフレ率の低下等を受けて、依然として低水準ながら、持ち直しの兆しも窺える。ただし、企業活動の軟化を背景に、失業率が約6年ぶりの高水準まで上昇するなど、消費者を取り巻く環境は引き続き厳しく、消費の本格的な回復には今しばらく時間を要すると思われる。</p>
GDP	物価/金融政策
<p>2012年第4四半期の実質GDP成長率は前年比0.7%と、個人消費の減速(同+0.2%)及び総固定資本形成の落ち込み(同▲4.5%)を背景に前期の同+1.7%から低下した。低迷する内需を背景に輸入が同▲2.3%減少した一方、輸出の伸びはズロチ安の恩恵も受けて同+3.4%とやや持ち直し、純輸出の成長率への寄与度は引き続きプラスとなった。</p>	<p>3月の消費者物価上昇率は、前年比1.0%と、約7年ぶりの水準まで低下し、ポーランド中央銀行の目標水準(1.5~3.5%)の下限を2ヵ月連続で下回った。5月8日の金融政策委員会において、同中銀は政策金利を0.25%ポイント引き下げ、3.0%とした。利下げは昨年11月以来6回目、計1.75%ポイントの引き下げとなった。同中銀は、足元の国内経済の弱さに加え、ユーロ圏経済の先行き不透明性の高まりや、インフレ率の予想以上の低下等を今回の利下げの理由としている。</p>
<p>実質GDP成長率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>物価、政策金利</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産/企業景況感	国際収支
<p>3月の鉱工業生産は、前年比▲2.9%と、2ヵ月連続で前年水準を割り込んだ。ユーロ圏、特に最大の輸出先であるドイツの需要減と内需の鈍化傾向を背景に、主要産業である自動車製造等が落ち込み、製造業は同▲3.4%の減産となった。</p> <p>4月の製造業の購買担当者指数(PMI)は46.9と2009年以來の低水準となった。拡大・縮小の分岐点である50を下回るのは13ヵ月連続。輸出向けを中心に新規受注の減少が続いており、生産低迷の長期化が懸念される。</p>	<p>2012年の経常赤字は174億ドル、対GDP比で3.5%となり、前年の252億ドル、同4.9%から縮小した。内需鈍化に伴う輸入減少を受け、貿易赤字が前年の140億ドルから68億ドルに縮小したことが主因。</p>
<p>鉱工業生産、製造業PMI</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>経常収支</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
財政状況/財政政策	財政状況/財政政策
	<p>ポーランドは金融危機以降、政府財政赤字が拡大し、EU規定の対GDP比3%以内という水準を超えたことから、2010年以降、過剰財政赤字手続き下に置かれ、2012年までに同3%以内に抑えることを目指してきた。しかし、2012年の政府財政赤字は同3.9%と、目標を大きく上回った。VAT収入が内需の減速等を受けて落ち込んだこと等が影響した。景気低迷が続くなか、財政赤字削減に向けた歩みは停滞する公算が高く、今年も同3%を上回るとみられている。</p>

# ポーランド経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2010	2011	2012	12/Q1	12/Q2	12/Q3	12/Q4	13/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	469.5	515.3	489.9	114.7	117.2	119.0	139.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	1.9	4.5	0.7	3.5	1.9	1.6	0.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.8	1.4	-0.2	1.7	1.2	0.0	0.2	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-0.8	10.0	-4.1	6.8	1.8	-1.5	-4.5	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-10.6	7.7	-10.6	0.7	1.2	-5.2	-10.6	-2.9
小売売上(実質) (y/y, %)	3.3	6.8	3.1	8.6	2.9	1.8	-0.8	0.4
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	8.4	13.4	1.5	11.2	9.3	4.0	1.5	3.5
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.6	4.3	3.7	4.1	4.0	3.9	2.9	1.3
名目賃金上昇率 (y/y, %)	3.6	4.9	3.5	5.3	3.8	2.2	2.6	2.0
失業率 (%)	12.1	12.4	12.8	13.3	12.6	12.4	12.9	14.3
貿易収支 (百万米ドル)	-18,281	-21,796	12,666	-4,371	-3,713	-1,633	-2,949	-
輸出額 (百万米ドル)	159,421	188,424	183,424	45,889	44,827	45,152	47,556	-
輸出伸び率 (y/y, %)	17.4	18.2	-2.7	1.1	-9.3	-5.9	3.6	-
輸入額 (百万米ドル)	177,701	210,220	196,090	50,260	48,540	46,784	50,505	-
輸入伸び率 (y/y, %)	19.5	18.3	-6.8	0.3	-13.4	-12.2	-1.2	-
経常収支 (百万米ドル)	-23,942	-25,181	-17,446	-5,942	-2,814	-4,155	-4,535	-
資本収支 (百万米ドル)	49,893	40,628	31,935	8,727	7,319	8,702	7,188	-
対内直接投資 (百万米ドル)	14,350	18,890	-	-2,370	1,450	2,440	-	-
外貨準備高 (百万米ドル)	88,822	92,647	103,396	103,396	103,396	103,396	103,396	-
対外債務残高 (百万米ドル)	317,132	320,637	364,163	348,256	332,123	353,445	364,163	-
株価指数	42,789	44,558	41,613	40,646	39,339	41,561	44,856	46,725
短期金利 (interbank3m)	3.936	4.543	4.909	4.969	5.034	5.064	4.574	3.783
長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.782	5.956	5.000	5.503	5.380	4.907	4.210	3.943
Zloty/USD	3.018	2.965	3.256	3.229	3.321	3.308	3.169	3.147
Zloty/Euro	3.994	4.121	4.184	4.233	4.255	4.137	4.111	4.155
Zloty/GBP	4.657	4.748	5.160	5.072	5.252	5.225	5.093	4.885

## 2. 月次

	12/09	10	11	12	13/01	2	3	4
鉱工業生産 (y/y, %)	-5.2	4.6	-0.8	-10.6	0.3	-2.1	-2.9	-
小売売上(実質) (y/y, %)	-0.4	0.5	0.7	-3.6	2.4	-1.3	0.0	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.0	4.2	1.1	1.5	3.7	3.8	3.5	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.8	3.4	2.8	2.4	1.7	1.3	1.0	-
名目賃金上昇率 (y/y, %)	1.6	2.8	2.7	2.4	0.4	4.0	1.6	-
失業率 (%)	12.4	12.5	12.9	13.4	14.2	14.4	14.3	-
貿易収支 (百万米ドル)	-322	-170	-849	-1,946	-431	540	-	-
輸出額 (百万米ドル)	15,950	18,029	16,314	13,179	15,556	15,426	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-4.8	9.9	2.4	-3.7	8.7	1.7	-	-
輸入額 (百万米ドル)	16,272	18,199	17,163	15,124	15,987	14,886	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-8.9	1.5	-2.3	-3.8	1.8	-11.9	-	-
株価指数	43,157	43,885	43,982	46,837	47,570	46,356	46,152	44,325
短期金利 (interbank3m)	4.951	4.823	4.625	4.249	4.034	3.805	3.487	3.290
長期金利 (Gov.10y bond yields)	4.850	4.570	4.180	3.880	3.910	3.990	3.930	-
Zloty/USD	3.210	3.165	3.219	3.122	3.114	3.121	3.208	3.176
Zloty/Euro	4.135	4.107	4.132	4.094	4.139	4.170	4.158	4.138
Zloty/GBP	5.183	5.095	5.143	5.038	4.975	4.833	4.836	4.870

(注)貿易収支は通関ベース

(資料)ポーランド中央銀行、Macrobond、ブルームバーグ他

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。