

ロシア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Russia)

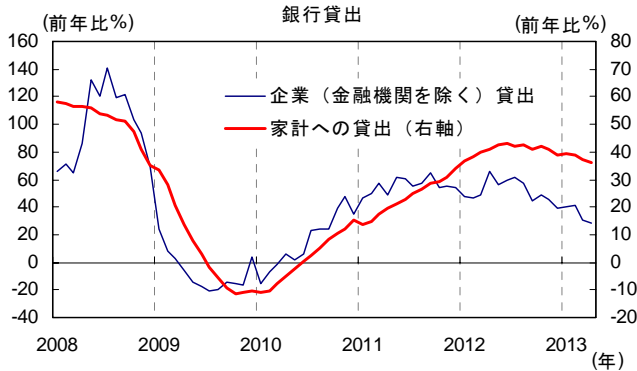
経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.muflg.jp)

概況

ロシア経済は、企業部門を中心に景気減速が続いている。第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年比+1.6%となり、2010 年以降のプラス成長局面としては、最も低い伸びまで鈍化した。ユーロ圏等の景気低迷を受けて輸出の伸び悩みが続いているほか、企業の設備投資の減速や、公共投資等の減少等による総固定資本形成の鈍化なども景気の重しとなっている。設備投資減速の背景は、昨年 9 月の中銀の利上げを映じた貸出金利の上昇、金融機関の貸出基準厳格化に伴う融資の伸び鈍化、輸出低迷による投資マインドの冷え込みなどである。一方、個人消費については、比較的良好な雇用環境を背景に底堅さを維持している。ただし、昨年後半以降はインフレ率上昇に伴う実質賃金の伸び鈍化や、家計向けローンの伸びのピークアウト等がみられる。足元でも、小売上の伸びが鈍化傾向にあることを鑑みると、個人消費に景気下支え以上の力強さを期待することは難しいとみられる。

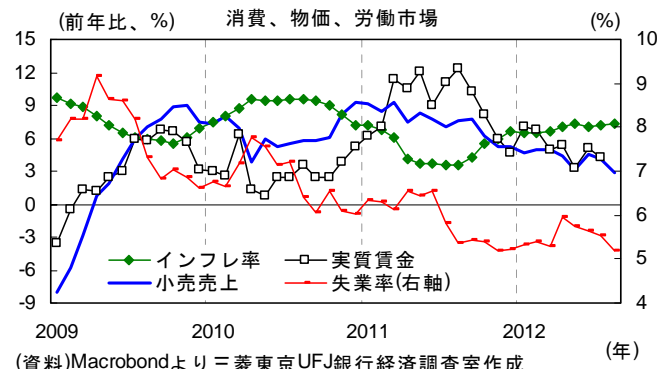


生産

5 月の鉱工業生産は前年比▲1.4%と、3 ヶ月ぶりにマイナスの伸びに転じた。製造業が同▲4.4%と落ち込んだことが主因である。5 月の製造業部門の購買担当者指数 (PMI) は、50.4 と前月の 50.6 から若干低下したが、拡大・縮小の分岐点である 50 は僅かながらも上回った。ただし、低下は 3 ヶ月連続であり、内訳をみても新規受注における増加ペース減速が続いていることから、生産の大幅回復を期待するのは難しいとみられる。

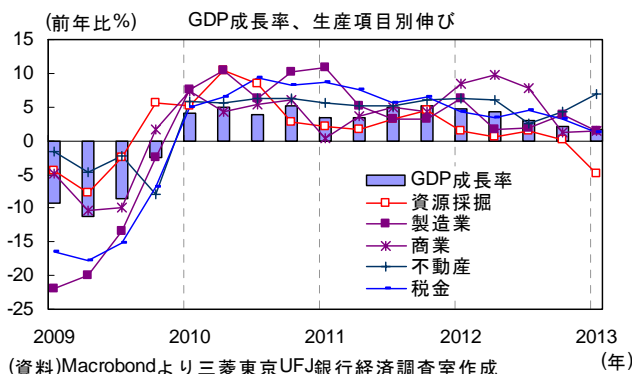
消費、労働市場

5 月の小売売上は前年比+2.9%と、前月の同+4.1%から伸びが鈍化した。また、5 月の新車販売台数は前年比▲12.1%と、前月の同▲8.0%からマイナス幅が拡大した。家計向け貸出の減速や実質賃金の伸び悩みなど、個人消費を取り巻く環境が厳しくなったことが背景にあるとみられる。一方、労働市場は良好さを保っており、5 月の失業率は 5.2%と、約 20 年ぶりの水準まで低下した。購買担当者指数 (PMI) をみると、製造業では雇用の減少傾向が続いている一方、雇用全体の 6 割を占めるサービス業の雇用拡大ペースは加速しており、全体を底支えている。



GDP

第 1 四半期の実質 GDP 成長率は、前年比+1.6%と前期の同+2.1%から減速した。生産項目別にみると、原油等の自然資源採掘が前年比▲4.9%と大きく落ち込んだ。世界的な景気回復の遅れによる資源需要の低迷や、原油価格が軟調であること等が背景とみられる。商業については、インフレ率の上昇や銀行貸出金利上昇で家計の購買力が低下したこと等を受けて、昨年後半以降伸びが減速し、第 1 四半期は同+1.5%となった。製造業は外需低迷と内需の減速を受けて、前期の同+3.9%から同+1.3%に鈍化した。先行きについては、中国等新興国の景気回復が緩慢なものに止まるなか、今後も資源価格の軟調が予測されること等を鑑みると、ロシア経済は当面、低調な推移が続くとみられる。



物価、政策金利

5 月の消費者物価指数は、前年比+7.4%と、前月の同+7.2%から加速した。前年の天候不良による農作物不作で野菜・果物価格の上昇 (同+19.1%) が続いていることが主因。ロシア中央銀行 (以下、中銀) は、インフレ率が 2013 年の目標値の上限である 6%を大きく上回る状況が続いていることから、6 月 10 日の金融政策委員会において、政策金利 (リファイナンス金利) を 8.25%に据え置いた。ただし、今年は例年並みの農作物収穫が見込まれている上、昨年後半以降のインフレ上昇によるベース効果もあって、今後インフレ率は低下が予想される。また 6 月 24 日には、プーチン大統領の側近で前経済発展相のナビウリナ氏が中銀総裁に就任した。景気底上げのため、プーチン大統領は金融緩和を求めており、中銀が金融緩和に乗り出す可能性は高いとみられている。

国際収支

第 1 四半期の経常黒字 (速報値) は 279 億ドルと、前年同期の 392 億ドルから減少した。貿易黒字が前年同期の 587 億ドルから、501 億ドルに減少したことが主因。資源需要の低迷や原油価格の軟調推移等を受け、原油を中心に輸出が前年比▲4.6%と 4 四半期連続で減少した一方、輸入は比較的底堅い内需を背景に同+3.7%となったことによるもの。

## ロシア経済・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)	1,524.5	1,898.3	2,014.7	457.5	483.3	511.4	561.0	492.7
実質GDP成長率 (y/y, %)	4.5	4.2	3.5	4.8	4.3	3.0	2.1	1.6
(民間消費支出) (y/y, %)	5.5	6.3	6.9	9.1	6.9	5.6	5.8	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	4.6	10.6	7.8	15.5	9.7	4.7	1.4	-
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	8.3	4.8	2.7	4.1	2.3	2.5	1.7	▲ 0.1
小売売上(実質) (y/y, %)	6.2	6.9	6.5	7.9	7.4	5.6	4.9	4.0
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	13.0	28.1	19.6	27.5	29.1	22.1	19.6	21.0
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.9	8.5	5.1	3.9	3.8	6.0	6.5	7.1
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	12.8	11.7	13.3	14.4	14.8	11.8	12.4	12.1
失業率 (%)	7.5	6.6	5.7	6.5	5.5	5.3	5.3	5.8
貿易収支 (百万米ドル)	146,995	196,853	193,275	58,691	49,406	38,540	46,638	50,100
輸出額 (百万米ドル)	392,674	515,408	529,104	131,664	131,564	125,552	140,324	125,700
輸出伸び率 (y/y, %)	32.1	31.3	2.7	17.9	▲ 1.4	▲ 2.2	▲ 1.1	▲ 4.6
輸入額 (百万米ドル)	245,679	318,555	335,829	72,973	82,158	87,012	93,686	75,700
輸入伸び率 (% , y/y)	33.6	29.7	5.4	12.8	▲ 0.2	4.7	6.0	3.7
経常収支 (百万米ドル)	71,129	98,834	74,798	39,181	16,535	6,250	12,832	27,900
資本収支 (百万米ドル)	▲ 25,909	▲ 76,213	▲ 35,559	▲ 29,480	1,318	▲ 4,956	▲ 2,441	▲ 22,400
対内直接投資 (百万米ドル)	43,288	52,879	51,417	12,840	4,375	16,756	17,446	-
外貨準備高 (百万米ドル)	443,586	453,948	486,577	486,577	486,577	486,577	486,577	-
対外債務残高 (百万米ドル)	488,940	538,843	631,784	557,537	570,576	595,331	631,784	684,350
株価指数 (MICEX index)	1,435	1,606	1,453	1,537	1,392	1,442	1,442	1,500
短期金利 (Interbank 3m)	5.6	5.3	7.3	7.1	7.2	7.4	7.6	7.4
Rouble/USD	30.4	29.4	31.1	30.2	31.1	32.0	31.1	30.4
Rouble/Euro	40.3	40.9	39.9	39.5	39.8	40.0	40.3	40.1
Rouble/GBP	46.9	47.1	49.2	47.4	49.1	50.5	49.9	47.2
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	78.2	109.3	110.4	117.0	106.5	108.7	108.9	110.4

### 2. 月次

	12/10	11	12	13/01	2	3	4	5
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	1.8	1.9	1.4	▲ 0.8	▲ 2.1	2.6	2.3	▲ 1.4
小売売上(実質) (y/y, %)	4.7	5.0	5.0	4.4	3.1	4.5	4.1	2.9
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	23.9	21.4	19.6	20.9	21.9	21.0	20.1	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.5	6.5	6.6	7.1	7.3	7.0	7.2	7.4
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	13.6	13.0	11.1	13.0	10.8	12.6	11.8	-
失業率 (%)	5.3	5.4	5.3	6.0	5.8	5.7	5.6	5.2
貿易収支 (百万米ドル)	14,863	15,252	16,523	17,742	15,906	16,112	14,234	-
輸出額 (百万米ドル)	46,540	45,643	48,141	39,038	41,916	44,243	44,025	-
輸出伸び率 (y/y, %)	2.9	▲ 1.7	▲ 4.2	▲ 1.6	▲ 7.2	▲ 5.6	▲ 2.3	-
輸入額 (百万米ドル)	31,677	30,391	31,618	21,296	26,010	28,131	29,791	-
輸入伸び率 (y/y, %)	10.4	2.1	5.6	10.3	4.3	▲ 2.1	10.3	-
株価指数 (MICEX index)	1,459	1,405	1,461	1,519	1,514	1,467	1,384	1,400
短期金利 (Interbank 3m)	7.5	7.6	7.6	7.4	7.3	7.4	7.5	7.4
Rouble/USD	31.1	31.4	30.7	30.2	30.2	30.8	31.3	31.4
Rouble/Euro	40.4	40.3	40.3	40.2	40.3	39.9	40.8	40.7
Rouble/GBP	50.1	50.1	49.6	48.3	46.8	46.5	48.0	47.9
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	110.0	108.4	108.1	111.2	113.9	107.0	100.8	102.4

(注)貿易の値は国際収支から採用。2013年1月より、株価指数はMICEX指数(指数開始日1997年9月22日=100)に変更。

(資料) ロシア中央銀行、ロシア統計局、Bloomberg、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、すべてお客様自身で判断下さいませ。宜しくお願ひ申し上げます。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。