

# 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@mufg.jp)

## 概況

フランス経済は内需主導の緩やかな持ち直しが続いている。7-9月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、前期の同+0.0%から加速した。需要項目別にみると、個人消費が原油安を受けた実質所得の増加や消費者マインドの改善等を受けて成長を牽引した。また、政府支出も財政スタンスが緩和に転じるなかプラスに寄与した。一方、輸出は新興国経済の減速やユーロの上昇もありマイナスに転じた。

新興国経済の減速や低インフレの長期化に対し、欧州中央銀行(ECB)は12月に追加金融緩和策を発表し、さらなる景気下支えを狙っている。しかしながら、目先はパリの同時多発テロを受けて消費・投資・観光マインドが抑制されるリスクに注意が必要である。金融市場への影響は限定的であるが、11月と12月のサービス業購買担当者指数(PMI)はテロの影響を背景に低下した。また、11月の小売売上も前月比▲1.1%と、百貨店の売上を中心に大幅に落ち込んだ。

## 生産・消費

●**生産**: 鉱工業生産は7-9月期に前期比+0.4%と、2四半期ぶりにプラスに転じた。10月も前月比+0.5%と、資本財生産などの持ち直しが続いている。

●**家計消費**: 工業製品家計消費(除く自動車)は7-9月期は前期比+1.3%増加し、新車登録台数も同+0.5%と3四半期連続のプラスを維持している。しかしながら、11月は前月比▲1.0%落ち込み、この先もテロの影響で消費は抑制されるとみられる。

## 雇用・物価

●**雇用**: ILO基準の失業率は、失業者数の増加を背景に、7-9月期に10.2%と3四半期ぶりに悪化した。とりわけ若年男性の失業者数増加が目立ち、男性雇用を中心とする工業や建設部門の雇用が減少している。

●**物価**: 11月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+0.1%と低水準の推移が続いている。足元の原油価格下落を受けて、低インフレは長期化する虞がある。

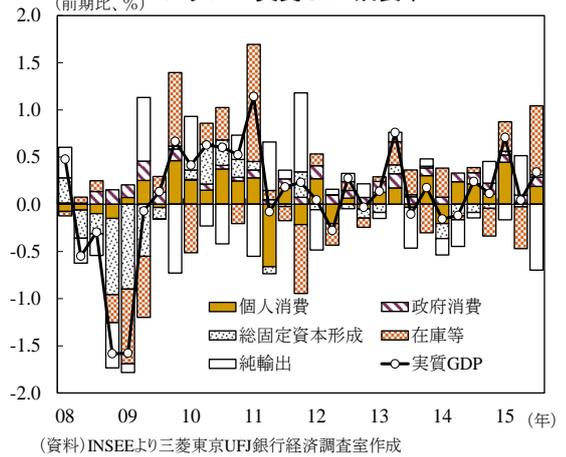
## 金融・為替情勢

●**金融政策**: ECBは追加金融緩和策を発表  
ECBは新興国経済の不透明感や原油安による低インフレの長期化懸念を受けて、12月理事会において追加金融緩和策を発表した。中銀預金金利の引き下げ、資産購入期間の延長、償還債券元本の再投資、購入対象資産の地方債までの拡大などを打ち出し、約9年半ぶりの利上げを決定した米FRBとは金融政策の方向性の違いが鮮明になった。しかし大方の予想に反し、毎月の資産購入規模は拡大せず、むしろ市場の失望を誘った。今後緩効果十分に発揮されない場合や、外部環境の大幅な悪化などでリスクシナリオが顕在化した場合に備えて、金融緩和の余地を残したとみられる。

●**長期金利**: ECBの金融緩和期待後退を受けて、足元小幅上昇  
フランス国債10年物利回りは、12月に向けてECBの追加緩和観測期待から低下基調が続き、理事会前日には0.7%台まで低下した。しかしECBが実際に打ち出した緩和策が小規模にとどまり、追加緩和への期待も低下したことから反発し、足元では0.9~1.0%近辺で推移している。

●**為替相場**: ECBの追加緩和策が小規模に止まり、ユーロは一転上昇  
ユーロ相場は夏場にかけてユーロ圏景気の持ち直しの動きが続くなか、米国の9月の利上げ観測後退もあり、1ユーロ=1.13ドル近辺までじりじりとユーロ高が進んだ。その後、ECBが10月の理事会で追加緩和の導入を示唆すると、ユーロは下落が進み、12月のECB理事会直前には同1.06ドルの低水準をつけた。しかしECBが実際に打ち出した緩和策が小規模にとどまったことからユーロは一転上昇し、足元は同1.09ドル台で推移している。

フランス実質GDP成長率



生産・消費・住宅着工



失業率と消費者物価



為替相場と長期金利



## フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 24, 2015

	12年	13年	14年	14/Q3	Q4	15/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				0.2%	0.1%	0.7%	0.0%	0.3%
	0.2%	0.7%	0.2%	0.2%	0.1%	0.9%	1.1%	1.1%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.8%	▲1.2%	1.8%	▲0.4%	0.6%
	▲2.5%	▲0.4%	▲1.1%	0.1%	▲1.5%	1.3%	1.0%	0.8%
建設業生産指数 *				▲0.9%	▲2.3%	▲0.6%	▲1.1%	▲0.3%
	▲5.3%	0.4%	▲3.0%	▲5.3%	▲6.5%	▲5.8%	▲4.8%	▲4.3%
企業景況感指数 *	93	94	98	97	98	99	101	103
工業製品家計消費 *				0.3%	0.8%	1.6%	▲0.1%	0.9%
	▲2.5%	▲1.0%	1.8%	1.6%	1.2%	2.6%	2.6%	3.3%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.6%	1.3%	1.4%	▲0.7%	1.2%
	▲0.4%	0.3%	2.4%	2.1%	2.3%	2.9%	2.6%	3.2%
新車登録台数 *				▲1.1%	▲2.3%	5.2%	2.5%	0.5%
	▲13.8%	▲5.0%	0.3%	1.5%	▲5.8%	6.7%	4.3%	5.9%
住宅着工戸数(前年比)	▲5.6%	▲1.5%	▲10.2%	▲7.6%	▲0.7%	▲1.4%	▲0.2%	1.4%
中古住宅価格				0.7%	▲2.3%	▲1.2%	0.1%	1.9%
	▲0.5%	▲2.1%	▲1.8%	▲1.4%	▲2.5%	▲2.4%	▲2.7%	▲1.5%
消費者信頼感指数(DI) *	87	84	87	87	88	92	94	95
失業率(%) *	9.4	9.9	9.9	10.0	10.1	10.0	10.0	10.2
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,196	27,197	27,311	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	-
	0.3%	0.0%	0.4%	0.5%	0.3%	0.2%	0.2%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.3%	1.8%	1.5%	1.5%	1.5%	1.3%	1.2%	-
消費者物価指数(CPI)	2.0%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%	▲0.2%	0.2%	0.1%
消費者物価指数(HICP)	2.2%	1.0%	0.6%	0.5%	0.3%	▲0.2%	0.3%	0.1%
生産者物価指数	2.8%	0.4%	▲1.4%	▲1.4%	▲1.9%	▲2.6%	▲1.6%	▲2.0%
輸出金額(億ユーロ) *	4,440	4,371	4,380	1,090	1,119	1,119	1,158	1,134
	3.9%	▲1.6%	0.2%	▲0.8%	2.8%	2.6%	7.1%	4.1%
輸入金額(億ユーロ) *	5,117	4,993	4,958	1,247	1,234	1,241	1,255	1,236
	2.0%	▲2.4%	▲0.7%	▲0.3%	▲0.9%	▲0.2%	1.8%	▲0.9%
貿易収支(億ユーロ) *	▲676	▲622	▲578	▲158	▲116	▲121	▲97	▲102
経常収支(億ユーロ) *	▲439.9	▲283.8	#N/A	▲5.9	37.1	▲20.4	▲7.6	▲7.3
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.1%	0.3%	3.8%	0.8%	3.8%	2.9%	3.5%	3.4%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.57	0.22	0.21	0.17	0.08	0.05	-0.01	-0.03
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.52	2.20	1.68	1.46	1.10	0.62	0.84	1.06
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.286	1.329	1.329	1.325	1.249	1.127	1.107	1.113
円/ユーロ為替相場 (平均値)	102.70	129.71	140.43	137.78	142.96	134.26	134.34	135.87
CAC40株価指数 (期末値)	3641.07	4295.95	4272.75	4,416.24	4,272.75	5,033.64	4,790.20	4,455.29

(注) %表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。\*印: 季節調整済。経常収支は2014年以降、新系列。

(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 Dec 24, 2015

	15/5	6	7	8	9	10	11
実質GDP成長率 *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.4%	0.2%	▲0.9%	1.7%	0.1%	0.5%	-
	2.2%	1.0%	▲0.9%	1.6%	1.8%	3.6%	-
建設業生産指数 *	0.8%	▲1.6%	0.3%	1.0%	▲1.6%	0.5%	-
	▲2.3%	▲6.0%	▲4.5%	▲5.5%	▲2.8%	▲2.6%	-
企業景況感指数 *	102	101	103	103	104	103	102
工業製品家計消費 *	0.3%	0.4%	0.3%	0.1%	0.7%	▲1.3%	▲0.8%
	3.0%	2.5%	2.5%	2.4%	5.1%	2.2%	0.7%
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.2%	0.3%	0.8%	0.1%	0.2%	▲0.6%	▲1.0%
	2.6%	2.2%	2.3%	2.5%	5.0%	2.6%	0.1%
新車登録台数 *	▲1.9%	6.3%	▲5.7%	2.6%	3.8%	▲5.3%	0.1%
	0.9%	10.1%	3.4%	6.0%	8.2%	5.0%	7.1%
住宅着工戸数(前年比)	▲0.7%	4.9%	▲3.9%	4.8%	5.1%	▲3.2%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	94	94	93	94	97	96	96
失業率(%) *	四半期データのみ						
雇用者数(非農業部門、千人) *	四半期データのみ						
時間当たり賃金指数(前年比)	四半期データのみ						
消費者物価指数(CPI)	0.3%	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
消費者物価指数(HICP)	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
生産者物価指数	▲1.6%	▲1.5%	▲1.4%	▲2.1%	▲2.6%	▲2.6%	▲2.3%
輸出金額(億ユーロ) *	380	395	386	375	373	373	-
	5.7%	8.7%	7.7%	3.4%	1.3%	0.7%	-
輸入金額(億ユーロ) *	419	421	420	406	409	419	-
	2.4%	0.6%	1.4%	▲2.4%	▲1.7%	1.0%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲39	▲26	▲35	▲31	▲36	▲46	-
経常収支(億ユーロ) *	7.4	12.2	▲7.4	▲3.2	2.8	▲14.1	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	3.6%	3.5%	4.5%	3.9%	3.4%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	-0.01	-0.01	-0.02	-0.03	-0.04	-0.05	-0.09
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.87	1.20	1.11	1.00	1.07	0.91	0.88
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.12	1.12	1.10	1.11	1.12	1.12	1.07
円/ユーロ為替相場 (平均値)	134.80	138.95	135.62	137.11	134.94	134.81	131.57
CAC40株価指数 (期末値)	5,007.89	4,790.20	5,082.61	4,652.95	4,455.29	4,897.66	4,957.60

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。\*印: 季節調整済。

(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。