

概況

・**景気概観**：ニュージーランド経済は好調を維持している。2014年10-12月期の実質GDP成長率は前年比+3.5%と、前期（同+3.2%）から加速した。産業別にみると、建設業が引き続き牽引役となったほか、農業や製造業がプラス成長を維持した。また、需要項目別では民間消費や住宅投資、設備投資などが成長を押し上げた。  
2015年入り後も原油価格の下落が家計の購買力を押し上げているほか、雇用や建設活動も堅調が続き、住宅市場にも拡大の兆候が窺える。  
経済の幅広い拡大を背景に、NZ中銀は昨年7月までに4会合連続で政策金利を引き上げ、3.50%としたが、以降は3月まで据え置いている。昨年12月には追加利下げの必要性を指摘していたが、1月以降は世界的な低インフレのもと、当面は政策金利を据え置く方針を示している。

雇用・物価

・**雇用**：労働市場は堅調を維持している。昨年10-12月期の失業率こそ5.7%と6四半期ぶりの上昇となったが、移民の増加や労働参加率の上昇が主因であり、雇用者数はフルタイムを中心に増加を続けているほか、賃金上昇率も加速している。

・**物価**：物価の上昇圧力は弱まっている。昨年10-12月期の消費者物価上昇率は前年比+0.8%と、中銀目標（前年比+1-3%）の下限を下回った。通貨高や世界的な低インフレ、原油価格の下落などを背景に、中銀は2015年1-3月期にインフレ率がゼロ近辺に低下し、さらに年間を通して極めて低い水準にとどまるとみている。

国際収支

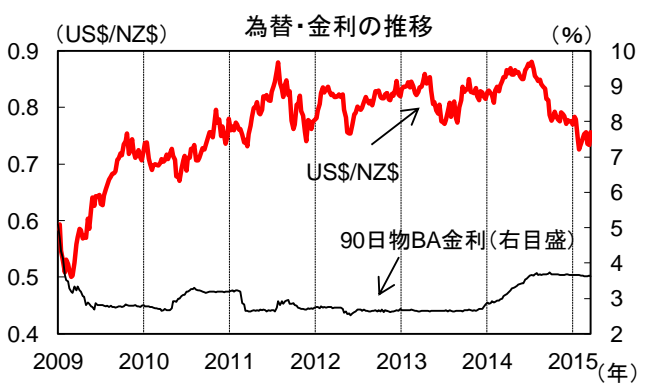
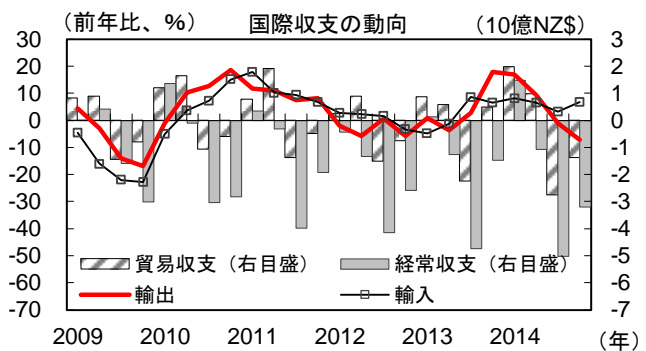
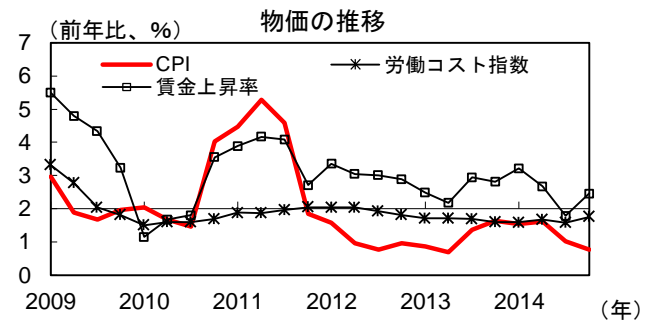
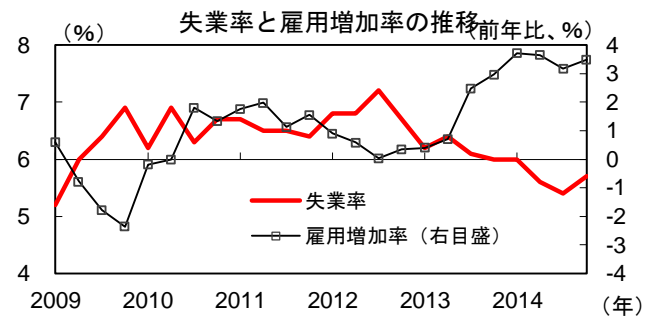
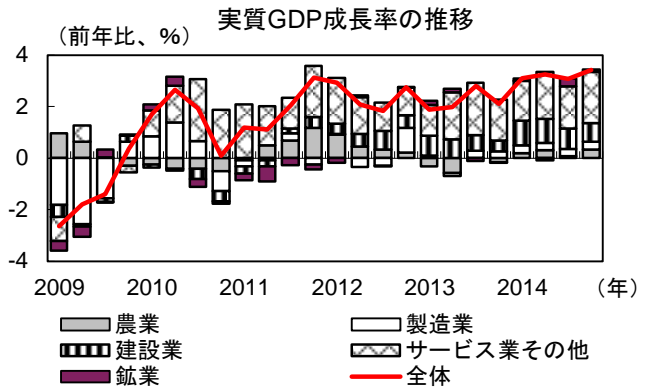
・**貿易**：昨年10-12月期の輸出は124.6億NZドル（前年比▲7.3%）と、穀物価格の下落などを受けて大幅な落ち込みとなった。他方、輸入は底堅い内需を背景に138.3億NZドル（同+6.7%）と加速したため、貿易収支は▲13.7億NZドルと、2四半期連続の赤字となった。

・**経常収支**：昨年10-12月期の経常収支は▲31.9億NZドルと、貿易赤字の動きにつられ、経常赤字が続いた。

金融・為替

・**為替**：NZドルは好調な国内経済と中銀の連続利上げを受けて昨年7月中旬まで1NZドル=0.88米ドル近辺の高水準で推移していたが、中銀の利上げ打ち止めを受けて急落した。その後も中銀による大規模なNZドル売り介入や乳製品価格の下落が続き、最大の輸出先である中国経済の成長鈍化等を背景に年明けまで同0.75ドル近辺の重い展開が続いた。2015年入り後は1月に発表された低いインフレ率を受けて一時同0.72ドル台まで急落した。足元では米国の利上げが想定より緩やかにとどまるとの見方から米ドルが下落し、0.76ドル近辺で推移している。(3/26:1NZ\$=0.7598US\$)

・**金利**：中銀は昨年7月の金融政策決定会合までに4会合連続で利上げを行い、政策金利を3.50%とした。その後は一旦中断する方針を示し、3月の会合まで据え置いている。今後について、昨年12月には追加利上げの必要性を指摘していたが、1月の声明文では、世界的な低インフレを背景に当面は政策金利を据え置く方針を示した。3月も、原油安を背景に同国のインフレ率も年間を通じて低調にとどまるとみていることや、NZドル高を成長の抑制要因に挙げ、その方針を維持している。



# ニュージーランド経済・金融概況

## 1. 年・四半期

	2012	2013	2014	14-Q1	14-Q2	14-Q3	14-Q4
* 実質GDP成長率 (%)	2.4	2.3	3.3	1.0	0.7	0.9	0.8
(上:前期比,下:前年同期比)				3.1	3.3	3.2	3.5
* 小売売上高	70,045	72,743	75,621	18,584	18,769	18,983	19,285
(百万NZ\$)	(3.5)	(3.9)	(4.0)	(3.3)	(3.8)	(4.3)	(4.4)
新築住宅建設許可高	4,994	6,476	7,801	1,771	1,930	1,983	2,117
(百万NZ\$)	(31.0)	(29.7)	(20.5)	(32.5)	(21.1)	(15.8)	(15.5)
* 製造業営業収入	90,792	94,149	98,141	25,133	24,569	24,310	24,130
(百万NZ\$)	(▲0.3)	(3.7)	(4.2)	(10.8)	(8.7)	(2.0)	(▲3.5)
* 失業率 (%)	6.9	6.2	5.7	6.0	5.6	5.4	5.7
労働コスト指数	1,059	1,077	1,094	1,087	1,092	1,096	1,102
(2001Jun=1000)	(1.9)	(1.7)	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(1.6)	(1.8)
生産者物価指数 (産出)	1,031	1,053	1,065	1,075	1,070	1,058	1,057
(2010Dec=1000)	(0.2)	(2.2)	(1.1)	(4.0)	(2.5)	(▲1.0)	(▲0.8)
消費者物価指数	1,168	1,181	1,196	1,192	1,195	1,199	1,197
(2006Jun=1000)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.5)	(1.6)	(1.0)	(0.8)
輸 出 (FOB)	46,064	48,044	50,078	13,632	13,155	10,834	12,457
(百万NZ\$)	(▲3.4)	(4.3)	(4.2)	(17.0)	(9.4)	(▲1.0)	(▲7.3)
輸 入 (CIF)	47,219	48,360	51,257	11,647	12,184	13,600	13,828
( " )	(0.7)	(2.4)	(6.0)	(8.1)	(6.5)	(3.1)	(6.7)
貿易収支 ( " )	▲1,155	▲317	▲1,180	1,986	972	▲2,766	▲1,371
経常収支 ( " )	▲8,530	▲7,350	▲7,822	1,468	▲1,081	▲5,015	▲3,194
◎対外準備 (百万US\$)	17,583	16,318	15,861	18,197	18,494	17,922	15,861
◎政策金利 (OCR)	2.50	2.50	3.50	2.75	3.25	3.50	3.50
◎マネー・サプライ (M3)	253,627	266,397	283,086	267,931	270,516	275,815	283,086
(百万NZ\$)	(6.0)	(5.0)	(6.3)	(4.3)	(5.5)	(5.3)	(6.3)
◎90日物BA利回り (%)	2.65	2.84	3.67	3.15	3.65	3.71	3.67
◎3カ月物TB利回り (%)		2.50	3.40	2.83	3.42	3.50	3.40
◎10年物国債利回り (%)	3.52	4.72	3.67	4.59	4.41	4.14	3.67
◎株価指数 (浮動株50)	4,066.5	4,737.0	5,568.3	5,140.0	5,141.5	5,255.0	5,568.3
◎為替相場 (US\$/NZ\$)	0.8288	0.8214	0.7797	0.8663	0.8758	0.7808	0.7797

(注) \*印: 季節調整済、 ◎印: 期末値、 下段は前年(同期、同月)比増減率 (%)

GDPは生産ベースで基準年は95/96年、輸出入・貿易収支は通関ベース、対外準備は金を除く  
(出所) Key Statistics (統計局), INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS (IMF)

## ニュージーランド経済・金融概況

### 2. 月次

	14/6	14/7	14/8	14/9	14/10	14/11	14/12	15/1	15/2
* 実質GDP成長率 (%)	0.7			0.9			0.8		
(上:前期比,下:前年同期比)	3.3			3.2			3.5		
* 小売売上高	18,769			18,983			19,285		
(百万NZ\$)	(3.8)			(4.3)			(4.4)		
新築住宅建設許可高	631	723	627	634	719	727	671	528	
(百万NZ\$)	(39.4)	(25.1)	(12.6)	(9.7)	(18.8)	(10.6)	(17.5)	(▲0.8)	
製造業営業収入	24,569			24,310			24,130		
(百万NZ\$)	8.7			2.0			▲3.5		
* 失業率 (%)	5.6			5.4			5.7		
労働コスト指数	1,092			1,096			1,102		
(2001Jun=1000)	1.7			1.6			1.8		
生産者物価指数 (産出)	1,070			1,058			1,057		
(2010Dec=1000)	2.5			▲1.0			▲0.8		
消費者物価指数	1,195			1,199			1,197		
(2006Jun=1000)	(1.6)			(1.0)			(0.8)		
輸出 (FOB)	4,175	3,684	3,533	3,616	4,011	4,041	4,405	3,677	3,923
(百万NZ\$)	(4.3)	(▲3.8)	(7.2)	(▲5.3)	(▲5.4)	(▲9.0)	(▲7.2)	(▲9.6)	(▲13.4)
輸入 (CIF)	3,935	4,627	3,998	4,975	4,903	4,328	4,597	3,641	3,870
(百万NZ\$)	(8.3)	(0.2)	(▲11.8)	(23.2)	(11.2)	(0.9)	(8.0)	(▲3.8)	(3.6)
貿易収支 ( " )	240	▲943	▲465	▲1,359	▲892	▲287	▲193	35	53
経常収支 ( " )	▲1,081			▲5,015			▲3,194		
◎ 対外準備 (百万US\$)	18,494	17,464	18,835	17,922	18,279	18,251	15,861		
◎ 政策金利 (OCR)	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
◎ マネー・サプライ (M3)	270,516	272,891	274,043	275,815	277,046	280,342	283,086	283,745	
(百万NZ\$)	(5.5)	(5.4)	(5.3)	(5.3)	(5.6)	(5.9)	(6.3)	(6.2)	
◎ 90日物BA利回り (%)	3.65	3.71	3.69	3.71	3.69	3.67	3.67	3.66	3.63
◎ 3カ月物TB利回り (%)	3.42	3.50	3.45	3.50	3.46	3.52	3.40	3.39	3.36
◎ 10年物国債利回り (%)	4.41	4.25	4.07	4.14	4.01	3.91	3.67	3.18	3.29
◎ 株価指数 (浮動株50)	5,141.5	5,168.0	5,223.3	5,255.0	5,387.8	5,424.4	5,568.3	5,744.0	5,878.5
◎ 為替相場 (US\$/NZ\$)	0.8758	0.8500	0.8362	0.7808	0.7789	0.7841	0.7797	0.7261	0.7564

(注) \*印: 季節調整済、◎印: 期末値、下段は前年(同期、同月)比増減率 (%)

GDPは生産ベースで基準年は95/96年、輸出入・貿易収支は通関ベース、対外準備は金を除く

(出所) Key Statistics (統計局), INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS (IMF)

(照会先: 経済調査室 大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

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おります。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。