

経済マンスリー

[欧州]

緊迫するウクライナ情勢 対ロ制裁実行なら欧州経済への打撃は甚大

ロシア・ウクライナ間の緊張が激化し、有事の際の米国・EUによる対ロ経済制裁にも注目が集まる中、そのEU経済への影響が懸念されている。制裁の内容としては、ロシアの銀行によるドル取引の停止や、主要産業にかかわる輸出規制、また独口を結ぶ建設済みで承認前の新ガスパイプライン「ノルドストリーム2」の計画停止などが検討されている。

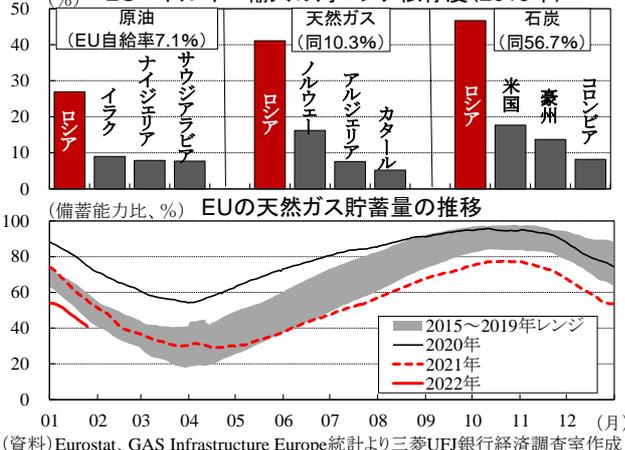
欧州議会は、2014年のロシアによるクリミア半島併合時に米国・EUが行った制裁措置の影響を分析している^(注1)。これによると、当時の制裁はロシアのGDPを8~10%程度押し下げたと試算する一方、EUへの影響は軽微で、ロシア向けの輸出を約11%減少させ、GDPを0.2%ポイント引き下げるにとどまったとしている。ただ今回は、米国がロシアのエネルギー輸出に対する規制を検討していることから、原油・天然ガスなどの調達をロシアに大きく依存するEU経済は、より大きな影響を受ける可能性がある（第1図・上）。現在欧州の天然ガスの備蓄量が過去に比べ低水準にある状態が続いていることも（第1図・下）、こうした懸念を増幅させている。

昨年10月、EUでエネルギー調達が逼迫し、天然ガスを始め商品相場が急騰した際、欧州委員会は地政学リスクも含めた有事の際の対応方針を公表している（第1表）。短期的には各国に家計・企業支援等を促す一方、中長期的には調達構造のリスクの精査や再生可能エネルギー投資の加速などを進め、脱炭素化と耐久力のあるエネルギーシステム構築の方向を示している。更に、足元では米国が欧州向けのエネルギー安全保障の協力を表明（1月28日）、世界のエネルギー生産国に欧州向け安定供給への協力を呼び掛ける事態となっている。もっとも、これらは実現に相応の時間が掛かるものである。仮に有事に伴う対ロ制裁が現実のものとなった場合^(注2)、エネルギー価格を中心とした物価上昇、燃料不足による生産停滞などマクロ経済への短期的衝撃は甚大なものとなる可能性には留意されよう。

（注1）欧州議会『Russia's and the EU's sanctions: economic and trade effects, compliance and the way forward』（2017年9月）

（注2）ショルツ首相は、米国等の要請にも拘らず現時点で公にはノルドストリーム2の計画停止の確約はしていない。

第1図：EUのエネルギー輸入と天然ガス貯蓄量
EUエネルギー輸入の対ロシア依存度（2019年）



第1表：欧州委員会のエネルギー価格高騰時の方針

消費者と企業を守るための緊急（短期）対応	
エネルギー不足の消費者に緊急の所得支援を実施	
公共料金支払いの一時的な延期の承認	
生活基盤が脆弱な家計に対して、一時的に絞った減税を実施	
EU加盟国の支援ルールに従って、企業や個人に支援を提供	
再生可能エネルギー売買により広くアクセスできることを促進	
脱炭素化と耐久力のあるエネルギーシステム構築のための中期的対策	
再生可能、リノベーション、エネルギー効率化に対する投資を促進し、再生可能エネルギーの売買と承認プロセスのスピードアップ	
エネルギー貯蓄能力を向上させ、バッテリーや水素を含む再生可能エネルギーのシェア拡大を支える	
新しくクロスボーダーで地域のガス調達のリスクを調べる組織を立ち上げ、EU加盟国に予防と緊急行動計画の枠組みを提言させる	
消費者にエネルギーの供給元を選び変更すること、自身で電力を生成すること、エネルギーのコミュニティに参加することの力を与え、エネルギー市場における消費者の役割を向上させる	

（注）欧州委員会「Energy prices: Commission presents a toolbox of measures to tackle exceptional situation and its impacts」2021.10.13 プレスリリース

（資料）欧州委員会資料より三菱UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱 UFJ 銀行 経済調査室 田中 隆祐 takasuke.tanaka@uk.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、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、宜しくお願ひ申し上げます。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、当行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下さい。