

ルーマニア経済・金融概況

経済調査室

2010年11月22日

第3四半期も景気後退が続く

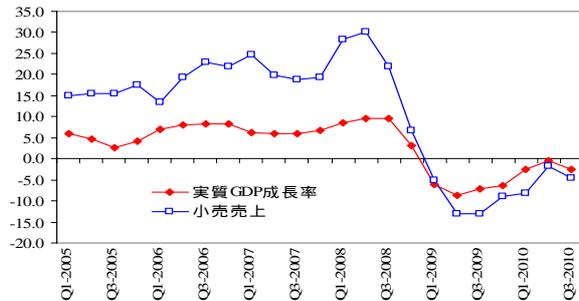
○ ルーマニア統計局が発表した同国の第3四半期の実質GDP成長率(速報値)は、前年同期比2.5%となった。詳細は未発表であるが、7月に公的部門における賃金の25%カットやVAT税率の5%引き上げが実施されたことから、個人消費の落ち込みが大きく影響したものと推測される。また、生産は回復しているものの、製造業の設備稼働率は危機前の水準を依然下回っており、設備投資の回復も進んでいないほか、建設業の活動指数も大幅な落ち込みが続くなど、厳しい状況が続いている。

における設備稼働率は75.3%と、金融危機以降の底となった前年同月の68.9%からは改善が続いているものの、金融危機前よりも低い水準にとどまっている。

個人消費の低迷が続く

○ 第3四半期の小売売上(自動車除く)は、7月からのVAT税率引き上げに加え、公的部門における賃金の25%カットも実施されたことにより、個人消費が再度冷え込み、前年同期比4.6%となった。今後も公的部門における人員の25%削減などが予定されていることから、個人消費の低迷はしばらく続くことが予想されている。

(前年比、%) 実質GDP成長率と小売売上の伸び



鉱工業生産の伸びが若干加速

○ 9月の鉱工業生産(稼働日調整済み)は、前年同月比+4.8%と、前月の同+4.5%から伸びが若干加速した。鉱工業生産は3月以降、プラスの伸びを維持している。部門別で見ると、製造業では、外需の回復により輸出品目である電気機械(同+27.2%)、金属(同+22.2%)、自動車(同+16.7%)が伸び、全体では同+6.0%となった。電気・ガス部門も同+9.2%と伸びた一方、鉱業部門は同8.6%と、2ヶ月連続でマイナスの伸びを示した。

○ 先行指標である9月の新規受注指数は、前年同月比+29.9%となった。輸出向け新規受注が同+46.5%と大幅な伸びを見せていることが主因である。一方、国内向けは同+10.0%となったが、2009年が平均で30%を超える落ち込みであったことの影響が大きい(輸出向けは2009年前半に落ち込んだ後、プラスの伸びを続けている)。またユーロスタットによれば、10月の製造業

インフレ率は上昇傾向

○ 10月のインフレ率は前年同月比7.9%と、前月の同7.8%から上昇した。7月からのVAT税率の5%引き上げに加え、国内における洪水被害や世界的な小麦等の価格上昇で食料品価格が上昇したことが主因である。

○ 中央銀行は11月のインフレレポートで、VAT税率引き上げなどの影響によるインフレ率上昇を受け、2010年末のインフレ率予測を当初の7.8%から8.2%に引き上げた。また中期インフレ目標を、2012年は3%(±1%)、2013年以降は2.5%としている。

2010年の財政赤字目標は達成される見通し、一方で高まる国民の不満

○ 9月末時点での政府財政赤字は73.6億ドルと、IMF設定の上限である91.6億ドルを大幅に下回り、2010年の財政赤字目標(対GDP比6.8%)を達成する可能性が高くなった。IMFは11月1日、このような状況に加え、2011年の財政赤字目標を対GDP比4.4%とすることで政府と大枠で合意したことなどを踏まえ、スタンプ協定の第6次引き出し(9億ユーロ相当)をスタッフレベルで承認した。正式承認は1月の予定。

○ 一方、公務員の人員・賃金削減に反対するデモやストが多発し、政権支持率は急降下している。また、野党側が6月以降2度に渡り提出した政府不信任案は否決されたが、今後も与野党間の対立は続く見られ、財政赤字削減実施の障壁となるリスクも指摘されている。

	2006	2007	2008	2009	09/Q3	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	122.7	170.8	204.2	161.2	44.1	52.7	32.5	34.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	7.9	6.3	7.3	-7.1	-7.1	-6.5	-2.6	-0.5	-2.5
(民間消費支出) (y/y, %)	11.2	10.2	10.5	-9.4	-10.0	-4.5	-4.1	-0.6	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	18.6	29.5	19.0	-21.5	-27.6	-31.4	-28.9	-9.5	-
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	9.3	10.3	2.7	-5.7	-5.0	3.9	4.0	4.2	4.4
小売売上(季節調整済) (y/y, %)	19.6	20.5	21.3	-10.1	-13.0	-8.8	-8.3	-1.7	-4.6
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	54.5	60.4	33.7	0.9	2.4	0.9	-1.6	6.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.6	4.8	7.9	5.6	5.0	4.6	4.6	4.4	7.5
平均賃金上昇率* (y/y, %)	16.8	21.0	22.9	7.7	5.6	1.0	5.6	3.5	-1.5
失業率 (%)	5.2	4.0	4.4	7.8	6.6	7.5	8.3	7.8	7.4
貿易収支 (百万米ドル)	-18,696	-29,800	-34,409	-13,721	-3,530	-4,020	-2,835	-3,593	-2,612
輸出額 (百万米ドル)	32,268	40,443	49,348	40,437	10,885	11,614	10,925	11,755	12,510
輸出伸び率 (y/y, %)	23.2	25.3	22.0	-18.1	-18.4	13.1	27.2	23.1	14.9
輸入額 (百万米ドル)	50,963	70,244	83,757	54,158	14,415	15,634	13,760	15,348	15,122
輸入伸び率 (y/y, %)	33.0	37.8	19.2	-35.3	-37.5	-11.0	19.9	19.0	4.9
経常収支 (百万米ドル)	-12,744	-22,875	-23,642	-6,834	-1,354	-2,542	-2,252	-2,802	-516
資本収支 (百万米ドル)	18,435	30,070	26,034	9,738	4,548	1,971	5,755	1,943	2,732
対内直接投資 (百万米ドル)	11,372	9,924	13,895	4,852	1,062	1,117	7,749	1,028	726
対外債務残高 (百万米ドル)	28,066	37,194	36,868	40,757	41,565	40,757	43,133	38,790	44,483
対外債務残高 (百万米ドル)	51,698	80,244	105,873	119,908	115,902	119,908	120,205	111,722	115,427
株値指数	7,723.4	9,255.3	5,887.1	3,533.8	4,003.1	4,649.7	5,331.4	5,329.0	5,086.2
政策金利	8.75	7.50	10.25	8.00	8.00	8.00	6.50	6.25	6.25
短期金利(interbank 3m) (平均値)	8.77	7.79	13.04	11.72	9.36	10.38	7.37	6.25	6.87
Leu/USD	2.8083	2.4361	2.5211	3.0481	2.9561	2.8900	2.9757	3.2945	3.2920
Leu/Euro	3.5234	3.3358	3.6848	4.2379	4.2266	4.2670	4.1151	4.1842	4.2543
Leu/GBP	5.1683	4.8728	4.6306	4.7582	4.8492	4.7191	4.6375	4.9102	5.1044

	10/04	5	6	7	8	9	10
鉱工業生産(稼働日調整済) (y/y, %)	1.8	2.9	7.9	3.8	4.5	4.8	-
小売売上(季節調整済) (y/y, %)	-5.1	-2.8	2.9	-8.1	-3.8	-2.0	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-0.1	2.0	6.4	4.4	-	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.3	4.4	4.4	7.1	7.6	7.8	7.9
平均賃金上昇率* (y/y, %)	2.0	5.3	3.1	-2.5	-0.7	-1.4	-
失業率 (%)	8.1	7.7	7.5	7.5	7.4	7.3	-
貿易収支 (百万米ドル)	-1,189	-1,252	-1,152	-823	-765	-1,026	-
輸出額 (百万米ドル)	3,883	3,763	4,099	4,326	3,586	4,602	-
輸出伸び率 (y/y, %)	36.7	19.4	14.4	9.7	13.9	21.3	-
輸入額 (百万米ドル)	5,072	5,015	5,251	5,150	4,351	5,628	-
輸入伸び率 (y/y, %)	25.4	18.8	12.9	8.9	3.3	2.5	-
株値指数	5,951.2	5,097.8	4,927.4	4,894.2	5,184.7	5,179.7	5,247.0
政策金利 (期末値)	6.50	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
短期金利(interbank 3m) (平均値)	5.24	6.63	6.85	7.17	6.71	6.73	6.69
Leu/USD	3.0752	3.3357	3.4746	3.3304	3.2876	3.2581	3.0790
Leu/Euro	4.1281	4.1799	4.2445	4.2598	4.2395	4.2636	4.2795
Leu/GBP	4.7158	4.8849	5.1288	5.0944	5.1445	5.0742	4.8839

資料の提供は、当行の調査によるものであり、正確性を保証するものではありません。また、当行の調査は、公表されているものと異なる場合があります。ご了承ください。