

概況

英国経済は緩やかな回復を続けている。直近第2四半期の実質GDP成長率は、前期比+1.2%（前年比+1.7%）と、前期の同+0.3%（同▲0.2%）から上昇、約4年ぶりの高い成長率となった。これまでの回復の背景には、昨年第3四半期まで6期続いた景気後退局面からの反動、海外需要の増加とポンド安による輸出の増加、在庫調整の進展に加え、これまでの政府の景気対策の効果に支えられたことなどがある。一方で、海外の主要輸出先に景気減速の兆候がみられるほか、国内についても緊縮財政といった先行き懸念材料がある。こうしたことから、8月の購買担当者指数をみると拡大・縮小を分ける50を上回ってはいるものの、サービス業が前月の53.1から51.3へ、製造業が56.9から54.3へとともに低下し、景況感は悪化している。7月の鉱工業生産は前年比+1.9%と、耐久・非耐久消費財の前年比伸び率が上昇したことを受けて、前月の同+1.3%から加速した。しかし、先行指標である6月の鉱工業新規受注指数の前年比伸び率は3月をピークに低下傾向にある。8月の小売売上は前年比+0.4%と、食料品および家庭用品の売上減少を受けて前月から伸び率が低下したほか、前月比では6ヶ月ぶりにマイナスとなった。失業率は高めであるほか実質賃金上昇率はマイナスとなるなど、家計を取り巻く状況は厳しく、消費者信頼感指数は長期平均を下回り続けている。8月の住宅価格上昇率(HBOS社調べ)は前年比4.7%と、前月から0.3ポイント低下、5月をピークに減速傾向にある。

生産・消費

●鉱工業生産：7月の鉱工業生産は前年比+1.9%と、耐久・非耐久消費財の前年比伸び率が上昇したことを反映し、前月の同+1.3%から伸び率は上昇した。先行指標である6月の鉱工業新規受注指数は前年比+19.4%と2桁の伸び率へ戻したものの、3月の同+38.6%をピークに低下傾向にある。

| | | | | | |
|-------|-----|-----|-----|-----|---------|
| 鉱工業生産 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | (前年比、%) |
| | 1.1 | 2.6 | 1.3 | 1.9 | |
| 製造業 | 2.8 | 4.0 | 4.0 | 4.9 | (前年比、%) |

●消費/信頼感指数：8月の小売売上数量は前年比+0.4%と、特に食料品および家庭用品の売上減少を反映し、前月から伸び率が低下した。また、前月比では6ヶ月振りにマイナスとなった。消費者信頼感指数は足元若干改善したが、同統計開始以来の平均を下回る低い水準にとどまっている。

| | | | | | |
|----------|------|-------|-------|-------|---------|
| 小売売上数量 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | (前年比、%) |
| | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 0.4 | |
| 消費者信頼感指数 | ▲9.6 | ▲10.8 | ▲17.4 | ▲13.1 | |

雇用・物価

●雇用：8月の失業率は4.5%と3ヵ月連続で同水準にとどまった。一方、失業者数は6ヶ月振りに増加した。一年以上の長期に及ぶ失業者数は増加し続けているほか、今後は公共部門の雇用削減が予想されるため、雇用情勢の改善には時間を要するとみられる。

| | | | | | |
|--------------|-----|-----|-----|-----|------------------|
| 失業率(失業保険ベース) | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | (%) |
| | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | |
| 平均賃金収入* | 2.7 | 1.1 | 1.5 | - | (前年比、%) *3ヵ月移動平均 |

●物価：8月の消費者物価上昇率は前年比3.1%となった。燃料価格の伸び率は若干低下したが、食料品価格の伸びの加速や衣類価格の下落率が縮小したため、高止まりした。今後も食料品価格や、来年1月に予定される付加価値税率の引上げが押し上げ要因となるとみられる。

| | | | | |
|----------------------|-----|-----|-----|---------|
| 消費者物価(CPI) | 6月 | 7月 | 8月 | (前年比、%) |
| | 3.2 | 3.1 | 3.1 | |
| 小売物価(全体：RPI) | 5.0 | 4.8 | 4.7 | (前年比、%) |
| 小売物価(住宅金利支払を除く：RPIX) | 5.0 | 4.8 | 4.7 | (前年比、%) |

貿易

●7月は輸入の伸びが加速した一方で、輸出の伸びが減速したことから、貿易赤字は拡大した。

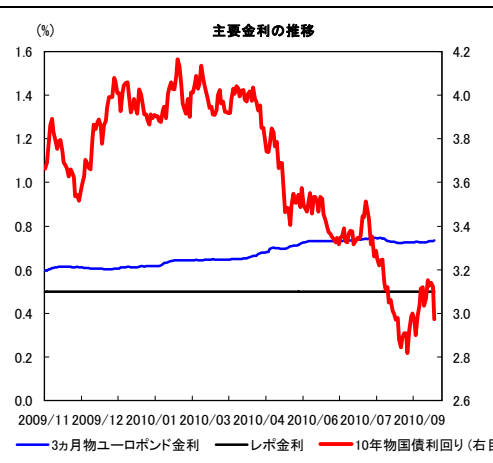
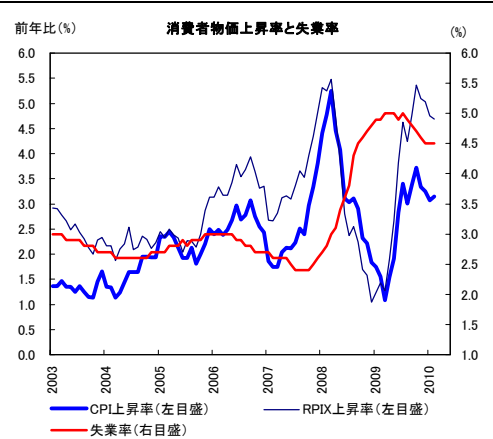
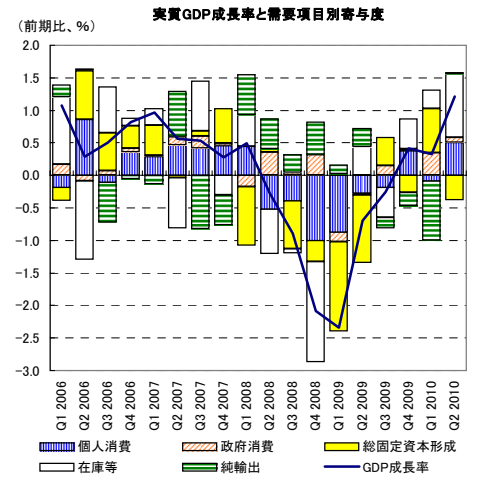
| | | | | | |
|------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 輸出 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | (前年比、%) |
| | 15.8 | 20.5 | 24.2 | 17.7 | |
| 輸入 | 12.8 | 22.2 | 21.6 | 22.2 | (前年比、%) |
| 貿易収支 | ▲75.2 | ▲81.0 | ▲75.3 | ▲86.7 | (億ポンド) |

金利・為替相場

●政策金利：英中銀は9月のMPCで8対1でレポ金利を0.50%に、資産買取額の上限も2,000億ポンドに据置いた。インフレ見直しについては、著しい不透明感があり、需要低迷の可能性、過去のポンド安による輸入価格上昇、足元の穀物価格上昇、燃料価格の動向、来年の付加価値税率の引上げなどの様々な要因が指摘された。このため、インフレリスクについての見方は三方向に分かれた。ある委員は、景気の回復力は強く、緊縮財政の影響に十分に耐えうるとし、量的緩和の一部解除と25bpsの利上げを主張した。据置き派については、市中金利の低下が投資などを通じて景気を支えることからくるインフレ上押し要因と、海外需要の見通しが弱含んだという下押し要因がほぼ均衡しているという見方があった一方で、インフレ下振れリスクが強まったと、量的緩和拡大を示唆する意見もみられた。見直しは交錯しているものの、大多数は上・下双方向ともに著しいリスクがあることを認め、リスクが何れかに振れれば、それに対応する準備はできている、と慎重な姿勢を示した。

●市場金利：8月の短期金利(3ヶ月物)は0.78%で始まった。市場に余剰資金があるほか、英中銀が11日にインフレレポートで英国の景気予測を下方修正したほか、インフレ率は2年後には目標値を下回ると示唆したことから、レポ金利は低水準で維持されるとの見方が続いた。短期金利は低下し、結局0.73%で越月。長期金利(10年物国債利回り)は3.35%で始まった。英中銀がGDPの見直しを下方修正したほか、米国景気減速の懸念が世界景気に対する悲観的な見方につながった。また、株安を受けて安全資産としての国債の需要が増したことから、他主要長期金利同様に低下し、結局2.82%で越月。

●為替相場：8月のポンドの対ドル相場は、1ポンド=1.5896ドルで始まり、月初に若干横ばい推移をした後は、11日に英国景気の見通しが下方修正されたことを受けて、英国景気の先行きに対する悲観的な見方と追加の量的緩和に対する期待が生じたことから、ポンドは下落した。結局1ポンド=1.5369ドルで越月。一方、ポンドの対ユーロ相場は1ユーロ=0.829ポンドで始まった。月初に低い水準で推移した後は、ユーロ圏の南欧諸国の債務危機の悪化についての懸念や、流動性が乏しくなる年末までECBが流動性供給を延長するのではとの観測を受けてユーロが下落し、ポンドは上昇した。若干下げる場面もあったものの、結局月初より高い1ユーロ=0.827ポンドで越月。



担当： ロンドン駐在 コウバーン

英国経済・金融概況(月報)

1. 年、四半期

2010年9月24日

| | 07 | 08 | 09 | 2009/Q2 | Q3 | Q4 | 2010/Q1 | Q2 |
|---|----------|----------|----------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 実質GDP成長率* | 2.7 | ▲ 0.1 | ▲ 4.9 | ▲ 0.7 ▲ 5.9 | ▲ 0.3 ▲ 5.3 | 0.4 ▲ 2.9 | 0.3 ▲ 0.2 | 1.2 1.7 |
| 実質企業投資 (前期比(%)) (前年比(%)) | 12.5 | ▲ 1.1 | ▲ 19.4 | ▲ 10.9 ▲ 22.7 | ▲ 0.4 ▲ 21.2 | ▲ 3.6 ▲ 23.0 | 7.8 ▲ 7.7 | ▲ 1.6 1.9 |
| 鉱工業生産* | 0.1 | ▲ 3.1 | ▲ 10.1 | ▲ 0.3 ▲ 11.3 | ▲ 1.0 ▲ 10.4 | 0.5 ▲ 5.9 | 1.3 0.3 | 1.0 1.7 |
| 製造業 | 0.5 | ▲ 2.9 | ▲ 10.8 | ▲ 0.3 ▲ 12.3 | ▲ 0.6 ▲ 11.0 | 1.0 ▲ 5.5 | 1.5 1.6 | 1.6 3.6 |
| 信頼感指数* | 3.3 | ▲ 11.7 | ▲ 34.6 | ▲ 41.3 | ▲ 32.3 | ▲ 20.4 | ▲ 14.0 | ▲ 7.5 |
| 製造業 | ▲ 4.1 | ▲ 19.4 | ▲ 18.4 | ▲ 19.9 | ▲ 14.1 | ▲ 8.8 | ▲ 4.1 | ▲ 8.9 |
| 消費者 | | | | | | | | |
| 小売売上数量* | 3.7 | 1.7 | 1.0 | 0.6 0.3 | 1.1 2.1 | 0.6 2.6 | ▲ 2.3 ▲ 0.1 | 1.5 0.8 |
| 失業者数 (失業保険ヘース)* (千人) (前期比(%)) | 864.5 | 905.8 | 1,528.5 | 1535.0 12.6 | 1600.2 4.2 | 1615.9 1.0 | 1579.2 ▲ 2.3 | 1486.0 ▲ 5.9 |
| 失業率 (失業保険ヘース)* (%) | 2.7 | 2.8 | 4.7 | 4.7 | 4.9 | 5.0 | 4.8 | 4.5 |
| 平均賃金収入* (前年比(%)) | 4.0 | 3.5 | 1.2 | 2.6 | 1.4 | 1.5 | - | - |
| 生産者価格 | | | | | | | | |
| 工業品産出価格 | 2.5 | 7.3 | 1.2 | 1.2 0.0 | 0.7 ▲ 0.4 | 1.0 2.8 | 1.4 4.4 | 2.2 5.5 |
| 原燃料投入価格 | 3.0 | 21.6 | ▲ 3.5 | 0.2 ▲ 8.9 | 0.8 ▲ 8.7 | 3.9 4.0 | 3.6 8.7 | 2.9 11.6 |
| 小売物価 | | | | | | | | |
| 消費者物価(CPI) | 2.3 | 3.6 | 2.1 | 1.1 2.1 | 0.6 1.5 | 0.7 2.1 | 0.7 3.2 | 1.3 3.4 |
| 総合指数(RPI) | 4.3 | 4.0 | ▲ 0.5 | 0.8 ▲ 1.3 | 0.8 ▲ 1.4 | 1.2 0.6 | 1.1 4.0 | 1.9 5.1 |
| 住宅金利を除く(RPIX) | 3.2 | 4.3 | 2.0 | 1.3 1.4 | 0.8 1.3 | 1.1 2.8 | 1.2 4.5 | 1.9 5.1 |
| 住宅価格(HBOS index) (前期比(%)) 3カ月平均、前年同期比(%)) | 9.4 | ▲ 8.6 | ▲ 9.8 | ▲ 2.0 ▲ 14.4 | 2.5 ▲ 7.5 | 3.6 1.8 | 0.6 4.8 | ▲ 0.5 6.3 |
| 輸出金額 | | | | | | | | |
| 世界計(百万ポンド) (前年比(%)) | 220,858 | 252,086 | 227,658 | 54530 ▲ 16.1 | 56630 ▲ 14.2 | 60714 0.5 | 62315 11.7 | 65507 20.1 |
| 対EU25カ国(百万ポンド) (前年比(%)) | 127,813 | 141,831 | 124,427 | 29351 ▲ 20.5 | 31283 ▲ 15.5 | 33068 ▲ 0.3 | 33826 10.1 | 34920 19.0 |
| 輸入金額 | | | | | | | | |
| 世界計(百万ポンド) (前年比(%)) | 310,612 | 345,202 | 310,011 | 74654 ▲ 15.8 | 76347 ▲ 15.0 | 82046 ▲ 0.7 | 84290 9.5 | 88657 18.8 |
| 対EU25カ国(百万ポンド) (前年比(%)) | 169,799 | 181,070 | 162,140 | 38510 ▲ 18.6 | 40268 ▲ 12.5 | 44077 6.0 | 43397 10.5 | 45075 17.0 |
| 貿易収支 | | | | | | | | |
| 世界計(百万ポンド) | ▲ 89,754 | ▲ 93,116 | ▲ 82,353 | ▲ 20124 | ▲ 19717 | ▲ 21332 | ▲ 21975 | ▲ 23150 |
| 対EU25カ国(百万ポンド) | ▲ 41,986 | ▲ 39,239 | ▲ 37,713 | ▲ 9159 | ▲ 8985 | ▲ 11009 | ▲ 9571 | ▲ 10155 |
| 経常収支* (百万ポンド) | ▲ 36,482 | ▲ 23,776 | ▲ 15,506 | ▲ 9537 | ▲ 2917 | 521 | ▲ 9628 | - |
| 通貨供給量* M4: (前年比(%)) | 11.9 | 15.7 | 5.4 | 12.1 | 10.5 | 5.4 | 10.4 | 11.3 |
| 公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド) | 32,256 | 38,879 | 120,888 | 44,251 | 30,437 | 37,998 | 21,224 | 41,483 |
| 外貨準備(金を除く) (10億米ドル) | 48.96 | 44.35 | 55.70 | 45.08 | 57.52 | 55.70 | 57.63 | 61.18 |
| 政策金利(レポ金利) (%) | 5.50 | 2.00 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| ユーロ・ポンド金利(3カ月物) (%) | 5.99 | 2.77 | 0.61 | 1.28 | 0.72 | 0.56 | 0.59 | 0.70 |
| 国債利回り(10年物) (%) | 4.57 | 3.09 | 4.01 | 3.69 | 3.59 | 4.01 | 3.93 | 3.34 |
| 米ドル/ポンド為替相場 | 1.9906 | 1.4378 | 1.6149 | 1.6469 | 1.5994 | 1.6149 | 1.5169 | 1.4961 |
| ポンド/ユーロ為替相場 | 0.7345 | 0.9668 | 0.8885 | 0.8517 | 0.9139 | 0.8885 | 0.8920 | 0.8187 |
| 円/ポンド為替相場 | 222.38 | 130.33 | 150.33 | 158.90 | 143.20 | 150.33 | 141.74 | 132.39 |
| ポンド実効相場** | 98.13 | 73.95 | 80.48 | 84.13 | 78.89 | 80.48 | 77.92 | 81.93 |

(注) 特記なき限り上段は前期比、下段は前年比。

*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。信頼感指数については、欧州委員会発表(製造業:生産・在庫が増加するとみる割合 - 減少するとみる割合、消費者:将来を楽観視する割合 - 悲観視する割合)。** 2005年=100 外貨準備については期末値
金利はレポ金利が期末値、その他が期中平均値。為替相場は期中平均値。

(資料) 英国政府統計局 他

英国経済・金融概況(月報)

2. 月次

2010年9月24日

| | | 2010/01 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
|---------------------------|-----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 実質GDP成長率* | | データは四半期のみ | | | | | | | |
| | | ▲ 0.1 | 0.7 | 1.9 | ▲ 0.7 | 0.6 | ▲ 0.5 | 0.3 | - |
| 鉱工業生産* | | ▲ 1.7 | ▲ 0.1 | 2.7 | 1.1 | 2.6 | 1.3 | 1.9 | - |
| | 製造業 | ▲ 0.9 | 1.6 | 2.3 | ▲ 0.8 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | - |
| 信頼感指数* | 製造業 | ▲ 0.8 | 1.6 | 4.0 | 2.8 | 4.0 | 4.0 | 4.9 | - |
| | 消費者 | ▲ 13.7 | ▲ 15.9 | ▲ 12.5 | ▲ 8.5 | ▲ 4.0 | ▲ 10.0 | ▲ 4.8 | 2.1 |
| 小売売上数量* | | ▲ 3.5 | 2.0 | 0.2 | 0.1 | 0.7 | 0.6 | 0.8 | ▲ 0.5 |
| | | ▲ 2.9 | 1.5 | 0.7 | 0.4 | 1.3 | 0.7 | 1.0 | 0.4 |
| 失業者数 (千人) | | 1616.8 | 1576.7 | 1544 | 1512 | 1480.9 | 1465 | 1464.0 | 1466.3 |
| (失業保険ヘース)* | | 1.0 | ▲ 2.5 | ▲ 2.1 | ▲ 2.1 | ▲ 2.1 | ▲ 1.1 | ▲ 0.1 | 0.2 |
| 失業率 (失業保険ヘース)* | | 5.0 | 4.9 | 4.8 | 4.7 | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.5 |
| 平均賃金収入* (前年比(%)) | | 1.2 | 5.7 | 6.2 | 0.7 | 1.4 | 1.3 | 1.9 | - |
| (3ヶ月平均 前年同期比(%)) | | 0.9 | 2.5 | 4.3 | 4.1 | 2.7 | 1.1 | 1.5 | - |
| 生産者価格 | 工業品産出価格 | 0.4 | 0.3 | 0.9 | 1.6 | 0.1 | ▲ 0.3 | 0.1 | 0.0 |
| | | 3.8 | 4.2 | 5.0 | 5.9 | 5.5 | 5.1 | 5.0 | 4.7 |
| | 原燃料投入価格 | 1.5 | 0.8 | 3.8 | 0.2 | 0.1 | ▲ 0.5 | ▲ 1.0 | ▲ 0.5 |
| | | 7.7 | 7.8 | 10.5 | 12.8 | 11.7 | 10.6 | 10.8 | 8.1 |
| 小売物価 | 消費者物価(CPI) | ▲ 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.2 | 0.1 | ▲ 0.2 | 0.5 |
| | | 3.5 | 3.0 | 3.4 | 3.7 | 3.4 | 3.2 | 3.1 | 3.1 |
| | 総合指数(RPI) | ▲ 0.0 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 0.4 | 0.2 | ▲ 0.2 | 0.4 |
| | | 3.7 | 3.7 | 4.4 | 5.3 | 5.1 | 5.0 | 4.8 | 4.7 |
| 住宅金利を除く(RPIX) | | ▲ 0.0 | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 0.4 | 0.2 | ▲ 0.3 | 0.4 |
| | | 4.6 | 4.2 | 4.8 | 5.4 | 5.1 | 5.0 | 4.8 | 4.7 |
| 住宅価格 (HBOS index) | (前月比(%)) | 0.4 | ▲ 1.6 | 1.0 | ▲ 0.1 | ▲ 0.6 | ▲ 0.6 | 0.7 | 0.3 |
| | 3ヶ月平均 前年同期比(%)) | 3.5 | 4.3 | 4.8 | 6.6 | 6.9 | 6.3 | 5.0 | 4.7 |
| 輸出金額 | 世界計 (百万ポンド) | 19,602 | 21,195 | 21,518 | 21,492 | 21,550 | 22,465 | 22,254 | - |
| | (前年比(%)) | 5.2 | 13.9 | 16.0 | 15.8 | 20.5 | 24.2 | 17.7 | - |
| | 対EU25カ国 (百万ポンド) | 10,993 | 11,294 | 11,539 | 11,682 | 11,607 | 11,631 | 11,460 | - |
| | | 0.6 | 12.2 | 18.6 | 18.3 | 22.0 | 16.8 | 8.8 | - |
| 輸入金額 | 世界計 (百万ポンド) | 27,735 | 27,494 | 29,061 | 29,010 | 29,650 | 29,997 | 30,921 | - |
| | (前年比(%)) | 6.3 | 7.7 | 14.7 | 12.8 | 22.2 | 21.6 | 22.2 | - |
| | 対EU25カ国 (百万ポンド) | 14,321 | 14,139 | 14,937 | 15,063 | 15,162 | 14,850 | 15,327 | - |
| | | 9.9 | 6.2 | 15.4 | 16.4 | 20.0 | 14.8 | 17.2 | - |
| 貿易収支 | 世界計 (百万ポンド) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - |
| | 対EU25カ国 (百万ポンド) | ▲ 3,328 | ▲ 2,845 | ▲ 3,398 | ▲ 3,381 | ▲ 3,555 | ▲ 3,219 | ▲ 3,867 | - |
| 経常収支* (百万ポンド) | | データは四半期のみ | | | | | | | |
| 通貨供給量* | M4: (前年比(%)) | 12.0 | 10.8 | 10.3 | 11.6 | 11.1 | 11.6 | 10.8 | - |
| 公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド) | | ▲ 12,030 | 7,818 | 25,436 | 6,583 | 14,154 | 20,746 | ▲ 4,133 | - |
| 外貨準備(金を除く) (10億米ドル) | | 55.17 | 55.17 | 57.63 | 59.29 | 60.00 | 61.18 | 63.30 | - |
| 政策金利(レポ金利) (%) | | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| ユーロ・ポンド金利(3ヵ月物) (%) | | 0.58 | 0.58 | 0.61 | 0.63 | 0.68 | 0.77 | 0.78 | 0.77 |
| 国債利回り(10年物) (%) | | 3.90 | 3.91 | 3.93 | 3.85 | 3.51 | 3.34 | 3.32 | 2.82 |
| 米ドル/ポンド為替相場 | | 1.6024 | 1.5224 | 1.5169 | 1.5307 | 1.4530 | 1.4961 | 1.5661 | 1.5369 |
| ポンド/ユーロ為替相場 | | 0.8674 | 0.8964 | 0.8920 | 0.8687 | 0.8445 | 0.8187 | 0.8319 | 0.8270 |
| 円/ポンド為替相場 | | 145.27 | 135.29 | 141.74 | 143.90 | 132.27 | 132.39 | 135.72 | 129.05 |
| ポンド実効相場** | | 81.27 | 77.93 | 77.92 | 79.43 | 79.13 | 81.93 | 82.28 | 81.85 |

(注) 特記なき限り上段は前月比、下段は前年比。

*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。信頼感指数については欧州委員会発表(製造業:生産・在庫が増加するとみる割合 - 減少するとみる割合、消費者:将来を楽観視する割合 - 悲観視する割合) ** 2005年=100

外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が月末値、その他は期中平均値。為替相場は期中平均値。

(資料) 英国政府統計局 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、すべてお客様御自身でご判断下さいませよう、宜しくお願い申し上げます。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。