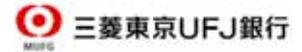


フランス経済・金融概況 (四半期報)



Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)

経済調査室

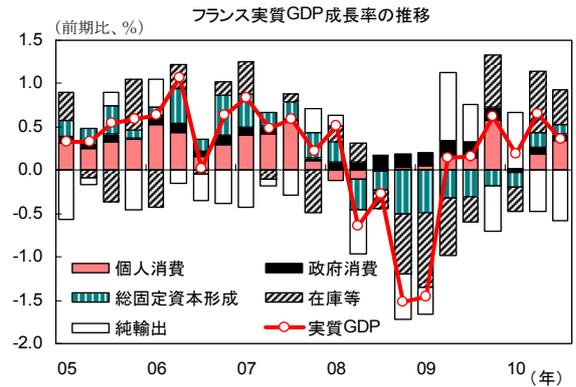
Economic Research Office

概況

2010年第3四半期の実質GDP成長率は、前期比0.4%と前期の同0.7%からは減速したものの、ユーロ圏平均並みに底堅く成長した。需要項目別にみると、個人消費が同+0.6%増加したほか、総固定資本形成(同+0.5%)も2期連続で伸び、内需が堅調であった。輸出も同+2.5%と好調だったが、輸入が同+4.1%と大幅に伸びたため、純輸出は2期連続でマイナス寄与となった。

景況感は、11月のINSEE指数が100と、10月の102からはわずかに低下したものの、高水準が続いている。欧州委員会の総合景況感指数も改善が続いており、11月は104.9と、長期平均の100を超えて回復している。

フランスもユーロ圏各国同様に、今後財政緊縮策に取り組む。政府による年金受給開始年齢の引き上げなどの年金改革に対する労働組合の反発は強く、大規模なストが相次いだ。サルコジ政権の支持率は低下したが、内閣改造後は支持率持ち直しの兆しもあり、また、大統領は2012年の次期大統領選挙で再選の意欲も見せている。



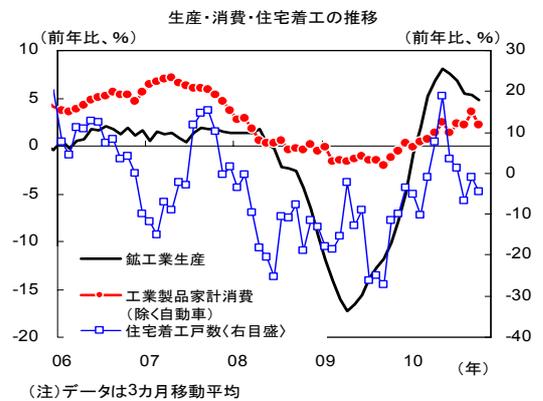
生産・消費

●**生産・住宅**：10月の鉱工業生産は、前年比+4.7%と増産は続いているが、伸び率は鈍化傾向。住宅着工戸数は、足元で前年比プラスに転じているが、基調は弱い。

(前年比)	10/6	7	8	9	10
鉱工業生産(除建設)	5.9%	6.3%	4.2%	5.6%	4.7%
住宅着工戸数	▲14.8%	16.4%	▲22.1%	2.3%	6.0%

●**家計消費**：10月の工業製品家計消費は、前年比▲0.3%と4ヵ月ぶりに減少した。自動車や衣料品などが大きく減少し、このうち、自動車については同▲7.6%と、対策効果の剥落を受けて7ヵ月連続のマイナス。自動車を除くベースでは、同+0.8%と小幅ながらプラスを維持している。

(前年比)	10/6	7	8	9	10
工業製品家計消費	▲2.0%	2.3%	1.2%	1.2%	▲0.3%
同(除く自動車)	▲1.5%	4.8%	3.5%	2.3%	0.8%



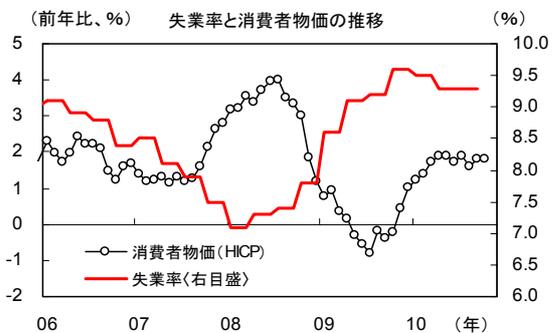
雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2010年第3四半期に9.3%と前期から横ばい。EU統計局発表 (EU基準) の失業率は、10月が9.8%とユーロ圏平均(10.1%)をやや下回る水準で推移している。

	09/3Q	4Q	10/1Q	2Q	3Q
失業率(仏本土)	9.2%	9.6%	9.5%	9.3%	9.3%
雇用者数(前年比)	▲1.4%	▲1.2%	▲0.7%	▲0.1%	-

●**物価**：10月のインフレ率は、エネルギー価格の上昇などから前年比1.8%の上昇。エネルギーや食品を除くコアインフレ率は同1.0%近辺で安定している。

(前年比)	10/4	5	6	7	8	9	10
消費者物価(HICP)	1.9%	1.9%	1.7%	1.9%	1.6%	1.8%	1.8%



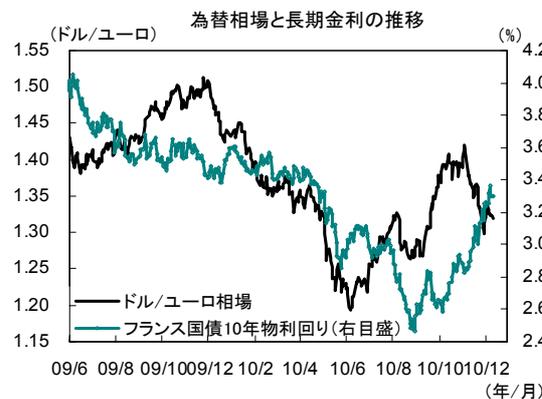
金融・為替情勢

●**金融政策**：政策金利は19ヵ月連続で据え置き

欧州中央銀行(ECB)は、12月2日の定例政策理事会で、「現在の政策金利は引き続き適切」として19ヵ月連続で過去最低の1.0%に据え置く決定をした。また、危機対応で導入していた無制限流動性供給を、2011年の3月いっぱいまで続けることを発表し、出口戦略はひとまず先送りとなった。欧州ソブリン問題が再燃するなかで開催された理事会であったため、国債購入枠の拡大など、追加措置の発表が期待されるなか、トリシェ総裁は国債の購入は「今後も継続する」と言及するとどめたが、実際にポルトガル国債などの購入が確認されると、CDSなどのソブリン指標は低下した。

●**ユーロ為替相場**：米国QE2後は反落も、ECB理事会を受けて小反発

ユーロの対ドル相場は、ソブリン問題緊迫時のユーロ安から反発し、11月上旬までは急速にユーロ高が進行した。一時的に小康状態にあった欧州ソブリン問題に加え、米国の追加緩和(QE2)を見込んだドル売りが背景となり、1ドル=1.40台と、約9ヵ月ぶりの水準に上昇した。その後、米国QE2後の材料出尽くし感による米国金利の上昇や、周縁国のソブリン問題の再燃から、ユーロ相場は急落し、同1.30ドルを割った。しかし、先述のECB理事会に伴いソブリン問題対応への期待や、国債購入の継続が確認されたことなどからユーロは小幅ながら上昇し、足元では同1.32ドル近辺で推移している。12月半ばのEUサミットが今年最後の材料か。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of December 14, 2010

	07年	08年	09年	09/Q3	Q4	10/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				0.2%	0.6%	0.2%	0.7%	0.4%
	2.3%	0.1%	▲2.5%	▲2.7%	▲0.5%	1.1%	1.6%	1.8%
鉱工業生産指数(除く建設) *				2.7%	0.8%	3.0%	0.8%	0.7%
	1.2%	▲2.7%	▲12.3%	▲11.8%	▲4.9%	5.3%	7.5%	5.3%
建設業生産指数 *				▲1.1%	▲1.1%	▲0.7%	▲0.1%	▲0.1%
	2.3%	▲3.7%	▲5.8%	▲6.0%	▲4.6%	▲3.9%	▲3.1%	▲2.1%
企業景況感指数 *	109	98	80	83	88	91	96	98
工業製品家計消費 *				0.1%	2.9%	▲1.8%	▲0.8%	1.3%
	5.2%	▲0.3%	0.8%	0.2%	4.2%	1.8%	0.4%	1.6%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.7%	1.6%	▲0.1%	0.6%	1.4%
	5.7%	0.3%	▲1.1%	▲2.1%	0.3%	0.6%	1.4%	3.5%
新車登録台数 *				0.2%	17.2%	▲14.3%	▲7.8%	▲2.2%
	2.9%	▲1.1%	11.0%	6.9%	37.5%	16.5%	▲7.1%	▲9.4%
住宅着工戸数(前年比)	1.2%	▲14.1%	▲16.4%	▲29.6%	▲4.9%	▲3.3%	2.4%	▲1.6%
中古住宅価格 *				0.2%	1.4%	2.6%	1.8%	2.4%
	6.5%	1.3%	▲7.1%	▲7.9%	▲4.4%	1.7%	6.2%	8.6%
消費者信頼感指数(DI) *	▲21	▲42	▲37	▲36	▲32	▲33	▲37	▲37
失業率(%) *	8.0	7.4	9.1	9.2	9.6	9.5	9.3	9.3
雇用者数(非農業部門、千人) *	25,729	25,883	25,570	▲0.2%	▲0.1%	0.1%	0.2%	#N/A
	1.4%	0.6%	▲1.2%	▲1.4%	▲1.2%	▲0.7%	▲0.1%	#N/A
時間当たり賃金指数(前年比)	2.8%	3.2%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	1.8%
消費者物価指数(CPI)	1.5%	2.8%	0.1%	▲0.4%	0.4%	1.4%	1.6%	1.5%
消費者物価指数(HICP)	1.6%	3.2%	0.1%	▲0.5%	0.4%	1.5%	1.8%	1.8%
生産者物価指数	2.8%	5.6%	▲6.4%	▲8.5%	▲4.7%	1.2%	3.9%	3.9%
輸出金額(億ユーロ) *	4,084	4,194	3,466	885	878	926	946	1,008
	3.4%	2.7%	▲17.4%	▲16.8%	▲10.4%	7.4%	12.4%	13.9%
輸入金額(億ユーロ) *	4,504	4,743	3,902	957	1,012	1,042	1,080	1,136
	6.0%	5.3%	▲17.7%	▲21.4%	▲8.7%	6.1%	13.6%	18.7%
貿易収支(億ユーロ) *	▲421	▲549	▲436	▲72	▲134	▲117	▲134	▲128
経常収支(億ユーロ) *	▲186.9	▲376.2	▲372.5	▲63.0	▲106.8	▲93.6	▲89.6	▲110.5
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	15.0%	5.8%	▲4.3%	▲2.9%	▲4.3%	▲3.1%	▲0.3%	5.3%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	4.00	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	4.28	4.64	1.22	0.87	0.72	0.66	0.69	0.88
仏国債10年物利回り (平均値、%)	4.30	4.23	3.64	3.64	3.53	3.48	3.18	2.78
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.371	1.471	1.395	1.430	1.477	1.384	1.273	1.293
円/ユーロ為替相場 (平均値)	161.31	152.38	130.42	133.81	132.64	125.51	117.24	110.89
CAC40株価指数 (期末値)	5614.08	3217.97	3936.33	3,795.41	3,936.33	3,974.01	3,442.89	3,715.18

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.55957フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(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 December 14, 2010

	10/4	5	6	7	8	9	10	11
実質GDP成長率 *	(データは四半期のみ)							
鉱工業生産指数(除く建設) *	▲0.4%	1.6%	▲1.5%	1.0%	0.1%	0.1%	▲0.8%	#N/A
	8.3%	8.5%	5.9%	6.3%	4.2%	5.6%	4.7%	#N/A
建設業生産指数 *	▲1.6%	0.5%	0.2%	▲0.4%	0.1%	▲0.2%	▲0.7%	#N/A
	▲4.3%	▲2.6%	▲2.3%	▲2.7%	▲1.7%	▲1.9%	▲2.4%	#N/A
企業景況感指数 *	96	97	96	97	98	99	102	100
工業製品家計消費 *	▲1.3%	0.7%	▲1.8%	2.8%	▲1.6%	1.6%	▲0.7%	#N/A
	1.1%	2.1%	▲2.0%	2.3%	1.2%	1.2%	▲0.3%	#N/A
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.3%	1.1%	▲2.7%	4.3%	▲2.1%	0.2%	▲0.1%	#N/A
	1.9%	3.9%	▲1.5%	4.8%	3.5%	2.3%	0.8%	#N/A
新車登録台数 *	▲8.0%	0.1%	2.3%	▲4.2%	▲1.7%	4.9%	▲2.5%	19.0%
	2.0%	▲15.9%	▲5.6%	▲8.6%	▲10.4%	▲9.2%	▲15.5%	▲10.4%
住宅着工戸数(前年比)	22.9%	2.3%	▲14.8%	16.4%	▲22.1%	2.3%	6.0%	#N/A
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	▲ 37	▲ 37	▲ 38	▲ 38	▲ 37	▲ 35	▲ 34	▲ 32
失業率(%) *	(データは四半期のみ)							
雇用者数(非農業部門、千人) *	(データは四半期のみ)							
時間当たり賃金指数(前年比)	(データは四半期のみ)							
消費者物価指数(CPI)	1.7%	1.7%	1.5%	1.7%	1.4%	1.6%	1.6%	#N/A
消費者物価指数(HICP)	1.9%	1.9%	1.7%	1.9%	1.6%	1.8%	1.8%	#N/A
生産者物価指数	3.9%	4.2%	3.6%	3.9%	3.5%	4.3%	4.2%	#N/A
輸出金額(億ユーロ) *	318	297	331	340	340	328	324	#N/A
	16.7%	2.4%	18.5%	11.2%	18.5%	12.3%	11.9%	#N/A
輸入金額(億ユーロ) *	362	351	367	377	387	371	358	#N/A
	15.1%	10.9%	14.7%	18.4%	21.5%	16.3%	8.9%	#N/A
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 45	▲ 54	▲ 36	▲ 37	▲ 47	▲ 44	▲ 34	#N/A
経常収支(億ユーロ) *	▲ 24.7	▲ 37.8	▲ 27.1	▲ 23.6	▲ 43.4	▲ 43.5	#N/A	#N/A
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲2.0%	▲2.5%	▲0.3%	1.2%	2.8%	5.3%	#N/A	#N/A
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.65	0.69	0.73	0.85	0.90	0.88	1.00	1.04
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.39	3.07	3.06	2.98	2.67	2.68	2.76	2.99
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.343	1.254	1.221	1.280	1.290	1.309	1.390	1.364
円/ユーロ為替相場 (平均値)	125.53	115.20	110.89	112.09	110.11	110.47	113.69	112.61
CAC40株価指数 (期末値)	3816.99	3507.56	3,442.89	3,643.14	3,490.79	3,715.18	3,833.50	3,610.44

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.559577フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(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。