

チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

Economic Research Office

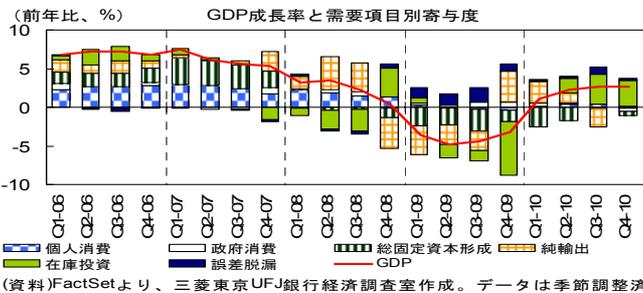
(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

概況

第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 2.6% (速報値の同 2.9%から下方修正) となった。その結果、2010 年通年の成長率も速報値の前年比 2.3%から同 2.2%に下方修正された。

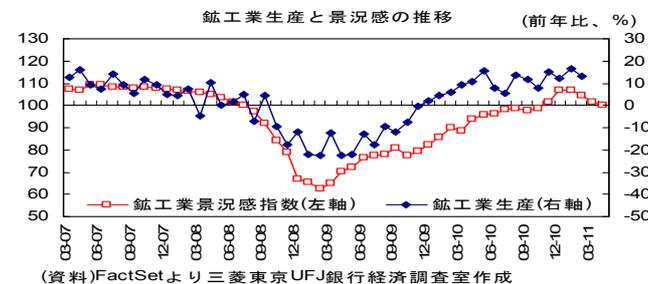
需要項目別でみると、成長を押し上げたのは在庫投資となった。金融危機後の 2009 年に在庫調整が一巡し、2010 年の第 2 四半期以降、全体の成長に最も大きく寄与している。一方、個人消費は前年同期比▲0.4%と、4 四半期ぶりにマイナスの伸びに転じた。政府による財政緊縮策の実施や高止まりしている失業率などが個人消費を押し下げている。総固定資本形成は同▲2.3%と依然回復の兆しが見えていない。

財政緊縮の影響により、今後も国内需要の回復は弱含みになるとの観測から、財務省は 4 月 14 日に発表した 4 半期毎の経済見通しにおいて、実質 GDP 成長率を、2011 年は前回 (1 月) 予測の前年比 2.2%から 1.9%に、2012 年は 2.7%から 2.3%に下方修正した。



生産

2 月の鉱工業生産は前年同月比+13.0%と高い伸びを示したが、前月の同+16.4%からは鈍化した。製造業では、自動車 (同+26.2%)、ゴム・プラスチック製品 (同+22.2%) などの高い伸び率を反映し、全体で同 15.7%増加した。しかし、ほとんどの品目で前月から伸びが鈍化している。このような状況を反映し、チェコ統計局が発表した製造業の景況感指数は 1 月の 107.1 をピークに低下傾向にあり、4 月には 100.3 と昨年 10 月以来の低水準となった。内訳をみると、海外需要は増加した一方、内需が弱く、全体的な需要を押し下げた。今後 3 カ月の生産、雇用見通しも前月から低下した。



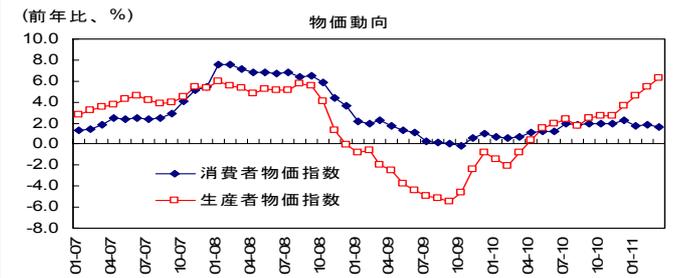
消費

小売売上は 1 月に前年同月比+6.9%、2 月に同+6.5%と、前年の落ち込みからのリバウンドはあるものの、堅調に推移した。内訳をみると、自動車販売が同 16.0%増加し、全体を押し上げた。しかし、自動車販売も含め、小売売上全体の水準は依然金融危機前の水準を下回っており、高水準にある失業率や財政緊縮の影響などを鑑みると、個人消費の回復には時間がかかることが予測される。また 4 月の消費者信頼感指数は 83.9 と、2009 年 8 月以降の最低水準となった前月の 82.8 から若干改善したものの、今後 1 年間の経済や家計の先行き、失業への不安感が高まっている。

物価・金利

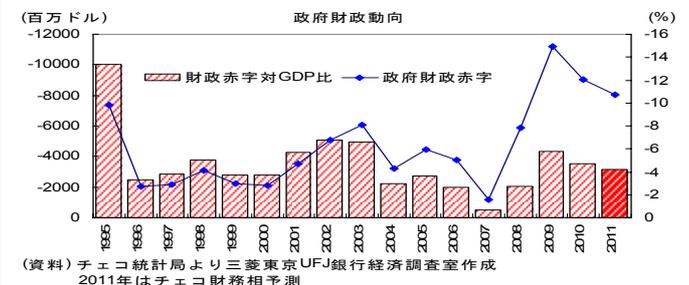
消費: 3 月の消費者物価上昇率は前年同月比 1.7%となり、前月の同 1.8%から若干上昇ペースが鈍化した。食料品価格の上昇率が鈍化したことが主因。一方、世界的な原油価格上昇により、ガソリン価格は同 10.7%と高い上昇率を示している。消費者物価指数は 3 カ月連続で中銀目標値 2.0%を下回った。しかし、3 月の製造業における生産者物価指数は、前年同月比+6.3%と、7 カ月連続で上昇した。特に原油価格高騰の影響により、2010 年末から上昇ペースが加速しており、今後、消費者物価への供給サイドからのインフレ圧力が強まることと予想される。また農業における生産者物価指数も、前年同月比+31.0%と高い上昇率を示している。

金利: 欧州中央銀行 (ECB) や、同じ中東欧地域のハンガリー、ポーランドがインフレ圧力の高まりから相次いで政策金利を引き上げるなか、チェコ中銀は 3 月 24 日、政策金利 (2 週間物レポレート) を 0.75%に据え置いた。中銀では、世界的なコモディティ価格の上昇によるインフレ上昇リスクはあるものの、高い失業率等を背景に需要サイドからのインフレ圧力は弱く、バランスは保たれているとしている。



財政政策

チェコ統計局によれば、2010 年の政府財政赤字は対 GDP 比で▲4.7%と、前年の▲5.9%から改善した。2011 年の財政赤字目標は▲4.2%。社会福祉手当の減額や公務員給与の 10%削減などを実施する計画。また 2013 年までに▲3.0%以内、2016 年までに財政均衡化を目指す。政府は 2 月、中長期的な財政赤字削減策として、年金改革案を打ち出した。公的年金への被雇用者拠出の一部を私的年金への拠出に移行できるようにし、長期的に財政への負担を軽減したい考え。しかし中期的には年金改革による財政への負担は増大し、カロウセク財務相は、その負担を年間 200 億コ罗纳と見込んでいる。この穴埋めのため、政府は 3 月 10 日、現行 VAT 税率が 10%の品目 (食品や医薬品等) について 2012 年以降、税率を 14%に引き上げ、2013 年には上記以外の品目 (現行 20%) も含め、全品目に対する税率を一律 17.5%とする案を発表した。VAT 税率引き上げにより、2012 年には 260 億コ罗纳、2013 年には 220 億コ罗纳の増収が見込まれている。政府は 2 月に全ての品目に対する VAT 税率を一律 20%とする案を出していたが、野党のみならず、連立与党内からも反対意見が出ていた。



# チェコ経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q1	Q2	Q3	Q4	11/Q1
名目GDP実額* (10億米ドル)	216.1	190.4	192.1	46.5	46.4	48.0	51.3	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	2.3	-4.0	2.2	1.1	2.3	2.7	2.6	-
(民間消費支出) * (y/y, %)	3.4	-0.2	0.3	0.2	0.7	0.7	-0.4	-
(総固定資本形成) * (y/y, %)	-1.5	-7.9	-4.6	-9.3	-6.4	-0.2	-2.3	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-1.8	-13.6	10.0	6.8	11.0	10.3	11.6	-
小売売上 (y/y, %)	2.7	-4.7	1.0	-0.8	1.9	1.6	1.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	16.4	1.3	3.5	1.3	0.4	1.4	2.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.3	1.0	1.5	0.7	1.2	1.9	2.1	1.7
賃金上昇率 (y/y, %)	7.9	4.0	1.9	2.4	2.4	2.1	0.9	-
失業率 (%)	5.4	8.1	9.0	9.8	8.8	8.6	8.9	9.5
貿易収支 (百万米ドル)	4,234	7,921	6,459	2,531	1,682	804	1,442	-
輸出額 (百万米ドル)	146,407	113,175	132,091	30,902	31,177	32,542	37,470	-
輸出伸び率 (y/y, %)	19.3	-22.7	16.7	25.3	15.6	10.0	17.3	-
輸入額 (百万米ドル)	142,173	105,254	125,632	28,371	29,495	31,738	36,028	-
輸入伸び率 (y/y, %)	20.0	-26.0	19.4	23.0	19.4	15.6	20.0	-
経常収支 (百万米ドル)	-1,255	-6,201	-7,188	343	-1,686	-4,701	-1,144	-
資本収支 (百万米ドル)	5,374	10,700	11,200	-901	1,578	8,691	1,833	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,580	2,870	6,721	2,553	908	3,756	-495	-
外貨準備高 (百万米ドル)	36,655	41,157	42,156	39,250	37,187	43,454	42,156	-
対外債務残高 (百万米ドル)	83,088	89,245	95,396	84,850	81,917	96,086	95,396	-
株価指数	1708.9	1225.8	1459.6	1,457.6	1,488.6	1,440.4	1,452.2	1,549.8
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	4.039	2.084	1.311	1.500	1.303	1.229	1.214	1.204
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.632	4.804	3.792	4.239	3.883	3.430	3.630	3.967
Koruna/USD	17.072	19.046	19.101	18.704	20.138	19.283	18.283	17.811
Koruna/Euro	24.962	26.442	25.284	25.867	25.580	24.916	24.797	24.371
Koruna/GBP	31.388	29.685	29.484	29.152	30.014	29.896	28.871	28.534

## 2. 月次

	10/08	9	10	11	12	11/01	2	3
鉱工業生産 (y/y, %)	13.5	11.6	7.6	15.2	12.0	16.4	13.0	-
小売売上 (y/y, %)	3.2	3.2	-0.7	5.0	-0.2	6.9	6.5	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	2.1	2.3	2.6	3.3	3.5	3.8	3.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.9	2.0	2.0	2.0	2.3	1.7	1.8	1.7
失業率 (%)	8.6	8.5	8.5	8.6	9.6	9.7	9.6	9.2
貿易収支 (百万米ドル)	28	586	795	618	29	953	773	-
輸出額 (百万米ドル)	10,164	12,375	13,203	13,366	10,901	12,244	12,266	-
輸出伸び率 (y/y, %)	14.6	9.5	16.5	17.5	18.0	28.6	26.3	-
輸入額 (百万米ドル)	10,136	11,789	12,408	12,748	10,872	11,291	11,493	-
輸入伸び率 (y/y, %)	21.2	14.1	19.4	21.0	19.6	30.0	28.6	-
株価指数	1,459.7	1,424.7	1,432.4	1,430.8	1,490.7	1,550.8	1,557.8	1,541.9
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.235	1.223	1.204	1.218	1.222	1.197	1.209	1.207
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.333	3.176	3.401	3.596	3.871	3.926	3.986	3.988
Koruna/USD	19.224	18.837	17.656	18.073	19.057	18.283	17.782	17.406
Koruna/Euro	24.789	24.649	24.539	24.642	25.181	24.430	24.275	24.401
Koruna/GBP	30.082	29.336	28.005	28.836	29.695	28.842	28.681	28.126

(注) GDPデータは季節調整済み。貿易収支は通関統計より。

(資料) チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、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。宜しく願い申し上げます。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。