

ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Slovakia)

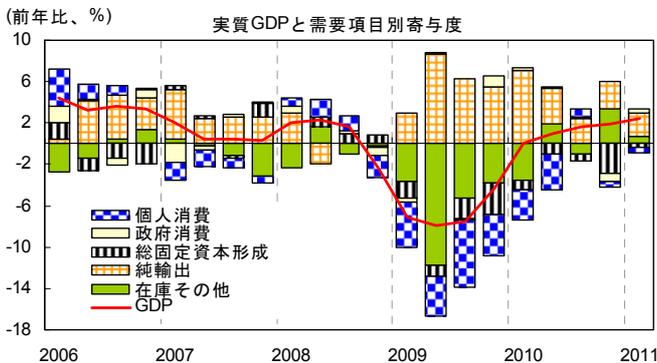
経済調査室

Economic Research Office

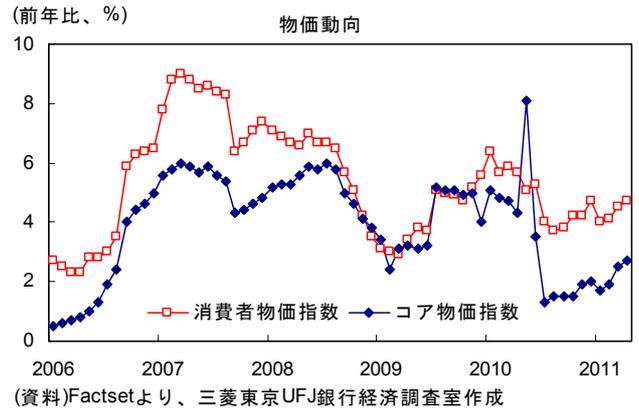
(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況	物価
----	----

ハンガリー統計局によれば、第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 2.5%となり、前期の同 1.9%から加速した。需要項目別で見ると、個人消費は同▲0.8%と引き続きマイナスの伸びを示した。失業率の高止まりや政府の財政緊縮、銀行貸出の低迷などが個人消費の回復を遅らせている。また総固定資本形成も同▲1.6%と、マイナス幅は縮小傾向にあるものの、9 四半期連続でマイナスの伸びとなった。一方、主要輸出先であるドイツ経済が引き続き好調であったことから、外需が全体の成長をけん引した。生産面でも、海外需要の伸びを反映し、製造業が同+13.2%と大幅に増加した。一方、不振が続く建設業は同▲9.2%と低調である。

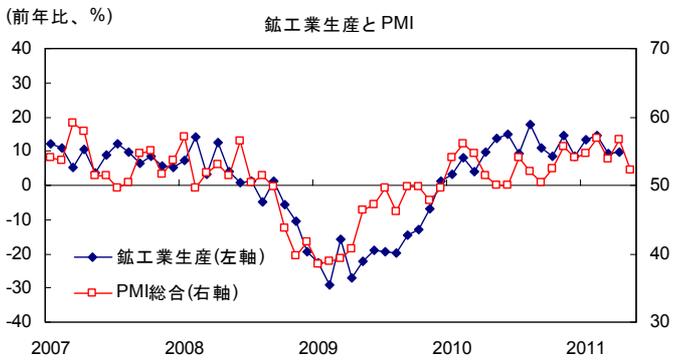


4 月の消費者物価指数は前年同月比 4.7%上昇した。前月からは 0.2%ポイント上昇した。食料品価格は同 10.5%上昇した。なかでも砂糖(同 68.0%)、小麦粉(同+62.1%)の価格が大幅に上昇した。また世界的な原油価格の高騰の影響を受け、交通費も同 7.1%上昇した。コアインフレ率も 2 月の 1.9%から 4 月には 2.7%まで上昇しており、中銀による政策金利引き上げの時期が早まるとの観測が強まっている。



生産	トピックス (住宅ローン市場)
----	-----------------

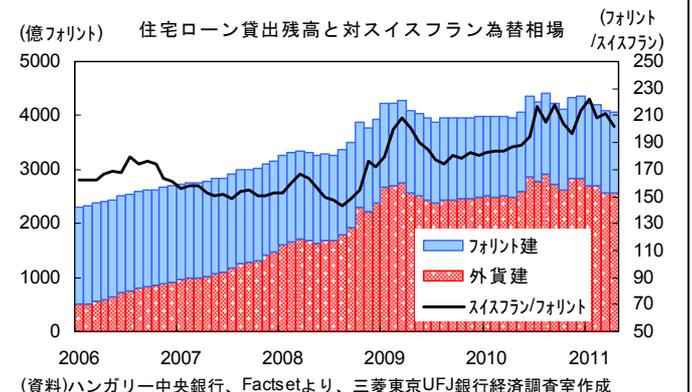
ハンガリー統計局の速報値によれば、4 月の鉱工業生産は前年同月比+6.9%と、前月の同+9.2%から減速した。詳細は明らかになっていないが、海外需要の減速が主な要因とみられる。製造業における購買担当者指数 (PMI) をみると、5 月は 52.3 と前月の 56.7 から低下した。拡大・縮小を分ける 50 は 12 カ月連続で上回っている。PMI の内訳をみると、雇用、新規受注、輸出、生産状況など全ての項目で前月の水準を下回った。特に輸出に関しては 55.6 と、引き続き拡大傾向にはあるものの、前月から 6.9 ポイント低下し、海外需要が一層減速するとの観測が示されている。



トピックス (住宅ローン市場)

5 月 31 日、ハンガリー政府と同国の銀行協会は、外貨建住宅ローンの為替レートを、2014 年までの期限付きで固定させることで合意した。ハンガリーにおける住宅ローンは、通貨フォリントが 2007 年以降、金融危機直前まで高値圏で推移したことから、外貨建(特にスイスフラン)の占める割合が 3 割強から 6 割にまで拡大した。しかし金融危機後、フォリントは対スイスフランで、07~08 年平均の 155.3HUF/CHF に比べ、09 年以降は平均 195.1 HUF/CHF と安値圏で推移している。その結果、住宅ローン支払い残高が増加して家計を圧迫し、個人消費低迷の大きな要因となっている(政府は昨年、外貨建住宅ローンの販売を禁止した)。政府は今回の施策で可処分所得を増加させ、低迷する個人消費を後押ししたい考え。

しかし、合意されたレートは実際の相場よりかなり低め(対スイスフランの固定レートは 180 HUF/CHF)に設定されており、その相違分は、期限終了後、支払残高に上乗せされる。このためハンガリー中央銀行は、短期的には家計の可処分所得を増加させるが、結局はローン支払いの後倒しに過ぎず、期限終了後、支払額の増加により、不良債権増加のリスクが高まると警告している。また、銀行の財務状況は政府の財政緊縮のひとつとして導入された特別銀行税により既に圧迫されており、今般の固定レート導入によるコスト増で銀行の貸出姿勢が慎重になり、内需の下押し要因となる可能性を指摘している。



消費

小売売上(営業日調整済み)は 1 月と 2 月にわずかながらもプラスの伸びに転じたものの、3 月は前年同月比▲2.4%へと落ち込んだ。4 月の失業率は 11.4%と、前年同月の 11.8%からは改善がみられるものの、依然高水準が続いている。3 月の名目賃金上昇率は、公共部門における大幅な低下を受けて前年同月比▲1.4%と、3 カ月ぶりにマイナスの伸びに転じている。

ハンガリー経済・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)	155.3	129.0	130.3	31.0	30.9	31.6	37.0	31.6
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.7	1.2	0.1	1.0	1.7	1.9	2.5
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-2.2	-4.0	-5.0	1.2	-0.8	-0.8
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-5.6	-4.8	-4.5	-2.6	-9.1	-1.6
鉱工業生産 (y/y, %)	0.0	-17.8	10.5	5.1	12.9	12.6	10.5	12.4
小売売上* (y/y, %)	-1.6	-5.3	-2.1	-4.2	-5.2	1.1	-0.7	-0.6
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	3.3	-12.8	2.7	0.9	3.3	-2.1
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.1	4.2	4.9	6.0	5.4	3.8	4.4	4.2
平均貸金上昇率 (y/y, %)	7.6	0.6	1.4	5.6	0.3	1.5	-1.5	1.7
失業率* (%)	7.8	9.8	11.1	11.3	11.4	11.0	10.8	11.4
貿易収支* (百万米ドル)	-587	5,299	7,335	1,990	1,813	1,462	2,071	2,870
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	94,693	22,484	22,429	23,248	26,533	27,281
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	14.7	25.6	15.3	9.8	10.4	21.3
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	87,358	20,494	20,616	21,786	24,462	24,411
輸入伸び率 (%, y/y)	15.0	-29.0	13.1	18.6	14.8	10.0	10.0	19.1
経常収支 (百万米ドル)	-11,283	575	2,686	825	796	566	498	-
資本収支 (百万米ドル)	25,506	7,792	4,279	4,016	714	-1,443	991	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,787	2,158	1,702	-534	-465	255	1,536	-
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	44,849	45,430	42,848	45,783	44,849	-
対外債務残高 (百万米ドル)	171,014	195,757	183,959	191,168	172,927	187,581	183,959	-
株価指数	12,242	21,227	21,327	24,246	21,050	23,240	21,327	23,060
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	5.91	5.30	5.33	5.48	6.03
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.49	7.08	7.17	7.39	7.46
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	194.24	216.31	218.44	203.40	199.07
Forint/Euro	251.62	280.31	275.38	268.60	274.56	282.25	275.89	272.35
Forint/GBP	316.36	314.68	321.36	302.73	322.29	338.68	321.20	318.91

2. 月次

	10/10	11	12	1/11	2	3	4	5
鉱工業生産 (y/y, %)	8.3	14.7	8.5	13.3	14.6	9.2	6.9	-
小売売上* (y/y, %)	-0.6	-0.3	-1.1	0.6	0.2	-2.4	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-1.0	3.3	3.3	-0.2	-0.6	-2.1	-1.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	4.2	4.7	4.0	4.1	4.5	4.7	-
平均貸金上昇率 (y/y, %)	1.2	-1.2	-4.6	1.6	4.8	-1.4	-	-
失業率* (%)	10.9	10.7	10.8	11.2	11.5	11.6	11.4	-
貿易収支* (百万米ドル)	596	914	561	546	1,137	1,187	701	-
輸出額 (百万米ドル)	9,071	9,608	7,854	8,087	9,070	10,124	9,108	-
輸出伸び率 (y/y, %)	9.3	11.3	10.4	17.5	25.4	21.0	21.4	-
輸入額 (百万米ドル)	8,474	8,695	7,293	7,541	7,933	8,937	8,407	-
輸入伸び率 (y/y, %)	10.8	9.9	9.2	21.2	18.1	18.2	22.1	-
株価指数	23,147	20,640	21,327	22,709	23,156	23,060	24,162	23,376
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	5.35	5.37	5.70	5.90	6.09	6.10	6.10	6.10
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	6.87	7.38	7.92	7.70	7.39	7.29	7.05	7.11
Forint/USD	197.20	202.23	210.17	205.98	198.50	193.26	183.51	186.55
Forint/Euro	274.09	275.70	277.71	275.24	270.98	270.91	265.30	267.26
Forint/GBP	312.80	322.64	327.50	324.94	320.16	312.30	300.50	304.71

(注) 小売売上は実質伸び率、営業日数調整済。失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー中央銀行、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判断下さいませ。宜しくお申し上げます。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。