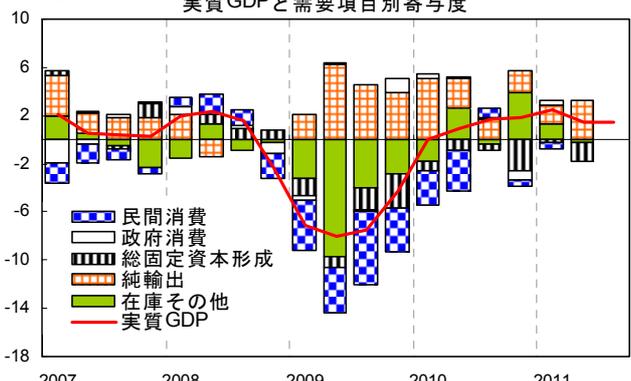
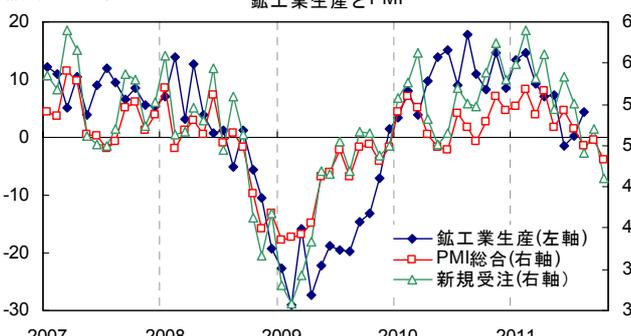
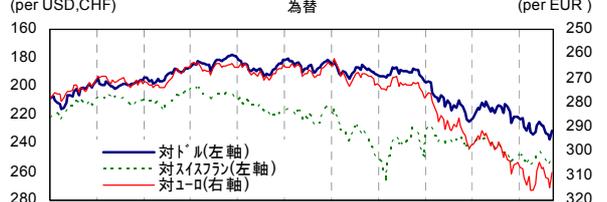


ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Hungary)

経済調査室
Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

概況	消費
<p>外需をけん引役に景気回復を続けてきたハンガリー経済は、主要輸出先であるユーロ圏の景気状況が政府債務問題の深刻化により急速に悪化したのを受け、減速傾向にある。更なる財政緊縮策の実施やフォリント安に伴う外貨建債務負担の増加など内需に成長の牽引役を期待することは難しく、ここに来て景気後退懸念が急速に強まっている。</p> <p>フォリントに対する下落圧力の強まりおよび資金調達環境の悪化を受け、ハンガリー政府は IMF/EU に対し予防的クレジットラインの設定を要請したことが明らかにされた。</p>	<p>フォリント安の進行によって外貨建ローンを借りている家計（住宅ローン全体の 60%強）の債務返済負担が著しく増加しているほか、2012 年からの VAT の引き上げ実施（25%→27%）、更には失業率の高止まりなど、個人消費を取り巻く環境は厳しい。外貨建ローンの為替相場を固定する法案が 9 月に議会を通過し、家計の債務返済負担の軽減が図られているが、同スキームに参加するための条件を考慮すると、参加率は 20%程度に留まるとみられている上、景気の先行きに対する懸念が強まる中、負担軽減によって生じた余剰分が消費に回る可能性は低い。むしろ、為替相場の固定によって生じる損失は銀行部門が負担することから銀行貸出が抑制され、その結果消費がさらに冷え込むリスクが指摘されている。9 月の実質小売上（営業日調整済み）は、前年同月比 0.3%と前月に引き続きわずかながらプラスの伸びとなったものの、基調は弱い。</p>
GDP	物価/政策金利
<p>第 3 四半期の実質 GDP 成長率（速報値）は前年同期比 1.4%と、ほぼ前期並みの伸び率を維持した。詳細は明らかにされていないが、輸出が引き続き成長のけん引役を果たしたとみられる。ただし、主要輸出先であるユーロ圏の景気状況が急速に悪化するなか、第 4 四半期の実質 GDP 成長率は大幅に減速するとの観測が強まっている。</p> <p>(前年比、%) 実質GDPと需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)FaceSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>10 月の消費者物価上昇率は、前年同期比 3.9%とガソリンなどの燃料及び食料品価格の上昇にフォリント安が加わり、前月を 0.3%ポイント上回った。消費の冷え込みを背景に需要サイドからの物価上昇圧力は弱いが、タバコ、アルコールなどの物品税率の引き上げに加え、フォリント安がもたらす輸入品価格の上昇など供給サイドからのインフレ圧力は根強く残る。</p> <p>11 月 29 日の金融政策委員会において中銀は政策金利を 0.5%ポイント引き上げ 6.5%とした。今年 1 月以来の利上げである。大手格付機関による格下げなどから強まるフォリント下落圧力を抑える目的の利上げであったが、外貨建ローンの為替相場固定策の実施など銀行に不利な政策を実施する現政府に対する市場の不信は強く、フォリントの下落圧力は弱まっていない。</p>
生産	政府財政
<p>9 月の鉱工業生産（稼働日調整済）は前年同月比 3.0%と予想以上に底堅い輸出の伸びなどに支えられ、過去 5 カ月では最も高い伸び率を記録した。ただし、10 月の製造業における購買担当者指数（PMI）は、総合で 48.2 と拡大・縮小を分ける 50 を下回る水準となっている上、ユーロ圏の債務問題の深刻化から同地域の景気後退が予想される中、輸出需要に陰りが見え始めている。新規受注指数が 46.0 と前月の 52.0 から大きく低下したことから、今後、鉱工業生産については減速する可能性が高い。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と PMI</p>  <p>(注)PMIは季節調整済み (資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>ハンガリー政府は 11 月 18 日に IMF/EU に対し、予防的クレジットラインの設定を打診したことを明らかにした。9 月に外貨建ローンの為替相場固定策の実施に踏み切った上に、足元の格下げが加わりフォリントの下落圧力はさらに強まっている。政府は IMF/EU から予防的クレジットラインを確保することで、フォリントに対する下落圧力の緩和を狙う一方で、クレジットライン設定に際し、財政緊縮策の追加といった借入条件の設定を拒んでいる。脆い銀行のバランスシート状況などを考慮すると、ハンガリー政府の思惑通りの条件かつタイミングでクレジットラインを確保できるかどうか判断を許さない。</p>
為替相場	<p>フォリントへの下落圧力は、外貨建ローンの為替相場固定政策の実施に伴う外貨建ローン返済のための外貨需要増加も加わり、9 月以降急速に強まっている。</p> <p>(per USD,CHF) 為替 (per EUR)</p>  <p>01/11 02/11 03/11 04/11 05/11 06/11 07/11 08/11 09/11 10/11 11/11 (資料)Factsetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成 (月/年)</p>

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2	11/Q3
名目GDP実額 (10億米ドル)	155.3	129.0	130.3	31.6	37.0	31.6	37.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.8	-6.8	1.3	1.8	1.9	2.5	1.5	1.4
(民間消費支出) (y/y, %)	0.6	-6.8	-2.2	1.2	-0.8	-0.8	0.1	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	2.9	-8.0	-5.6	-2.6	-9.1	-1.6	-8.1	-
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	-1.0	-17.2	10.3	13.0	9.6	11.7	4.3	-
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	-1.8	-5.1	-2.3	1.1	-0.8	0.0	-0.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	19.5	-3.7	3.3	0.9	3.3	-2.1	-6.6	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	6.1	4.2	4.9	3.8	4.4	4.2	4.0	5.0
平均賃金上昇率 (y/y, %)	7.6	0.6	1.4	1.5	-1.5	1.7	5.8	6.0
失業率* (%)	7.8	9.8	11.1	11.0	10.8	11.4	11.1	10.8
貿易収支* (百万米ドル)	-587	5,299	7,315	1,474	2,131	2,870	2,577	2,229
輸出額 (百万米ドル)	108,233	82,572	94,749	23,257	26,757	27,436	28,377	27,936
輸出伸び率 (y/y, %)	14.4	-23.7	14.7	9.9	11.3	22.5	27.0	20.1
輸入額 (百万米ドル)	108,820	77,274	87,434	21,782	24,625	24,566	25,800	25,707
輸入伸び率 (y/y, %)	15.0	-29.0	13.1	10.0	10.8	19.8	25.7	18.0
経常収支 (百万米ドル)	-11,285	-271	1,403	335	238	521	1062	-
資本収支 (百万米ドル)	26,417	8,462	3,967	-1,472	413	3,691	1,425	-
対内直接投資 (百万米ドル)	6,320	1,551	1,809	614	2,141	-187	-880	-
外貨準備高 (百万米ドル)	33,788	44,074	44,849	45,783	44,849	50,597	53,445	52,344
対外債務残高 (百万米ドル)	170,901	196,830	184,865	189,446	184,865	197,851	204,004	-
株価指数	12,242	21,227	21,327	23,240	21,327	23,060	22,694	15,775
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	8.87	8.63	5.50	5.33	5.48	6.03	6.10	6.09
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields)	8.24	9.12	7.28	7.17	7.39	7.46	7.13	7.49
Forint/USD	172.30	202.01	208.17	218.44	203.40	199.07	185.10	194.94
Forint/Euro	251.62	280.31	275.38	282.25	275.89	272.35	266.39	274.98
Forint/GBP	316.36	314.68	321.36	338.68	321.20	318.91	301.82	313.53

2. 月次

	04/11	5	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	9.5	2.3	1.0	2.7	-0.4	3.0	-	-
小売売上(実質、営業日調整済み) (y/y, %)	-0.8	0.8	-0.6	-1.3	0.4	0.3	-	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-1.3	-1.5	-6.6	-2.0	-5.5	1.1	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.7	4.0	3.5	3.1	3.6	3.6	3.9	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	5.9	6.9	4.6	6.3	6.5	5.2	-	-
失業率* (%)	11.4	11.0	10.8	10.8	10.8	10.7	10.8	-
貿易収支* (百万米ドル)	685	1,012	881	504	723	1,002	-	-
輸出額 (百万米ドル)	9,133	9,846	9,398	8,801	9,197	9,937	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.6	37.7	21.4	19.6	25.4	16.1	-	-
輸入額 (百万米ドル)	8,448	8,835	8,518	8,297	8,474	8,936	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	23.0	32.2	22.2	16.3	25.4	13.3	-	-
株価指数	24,162	23,376	22,694	21,618	18,471	15,775	17,600	17,635
短期金利 (interbank BUBOR 3m)	6.10	6.10	6.10	6.09	6.09	6.09	6.12	6.40
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields)	7.05	7.11	7.22	7.35	7.49	7.64	7.88	8.53
Forint/USD	183.51	186.55	185.17	187.53	190.12	207.07	216.69	228.12
Forint/Euro	265.30	267.26	266.57	267.70	272.28	284.76	297.24	309.17
Forint/GBP	300.50	304.71	300.20	302.74	310.83	326.65	341.45	360.45

(注)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、Bloomberg、ユーロスタット他

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。