

# ポーランド経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Poland)

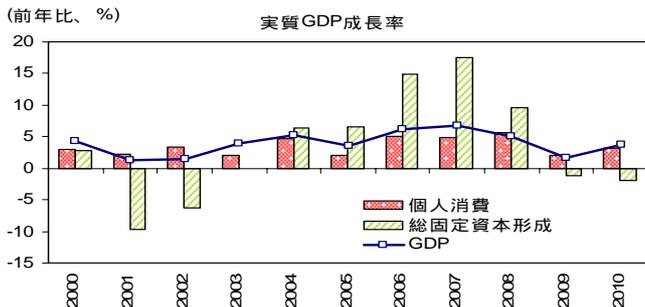
経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufj.jp)

## 概況

ポーランド統計局が発表した速報値によれば、2010 年の実質 GDP 成長率は前年比 3.8% となり、堅調な伸びとなった。統計局の発表資料によれば、需要項目別では個人消費が前年比 +3.2% となり、成長をけん引した一方、総固定資本形成は同 2.0% と、前年（同 1.1%）から引き続きマイナスの伸びとなった。生産側では鉱工業が、2009 年の同 0.3% の落ち込みから、同 +9.2% の増加に転じた。一方、建設業は前年の同 +9.9% から伸びが鈍化し、同 +3.8% となった。



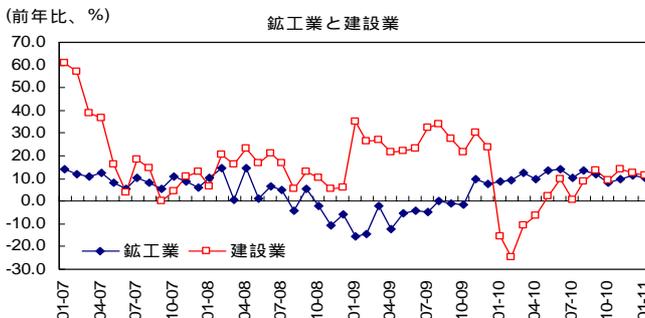
(資料)ポーランド統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

## 生産

1 月の鉱工業生産は前年同月比 +10.3% と堅調な伸びを維持した。部門別では主要輸出品目である自動車(前年同月比 +24.4%)等が高い伸びを示したことから、製造業は同 11.4% 増加した。鉱業部門と電気・ガス部門の伸び率はそれぞれ同 +11.9%、同 +1.1% となっている。

1 月の建設業は、前年同月比 11.2% 増加した。建設業は 2010 年前半に大幅に落ち込んだ後、回復基調となり、足元、3 か月連続で 2 ケタの伸びを示している。2012 年のサッカー欧州選手権(ウクライナと共同開催)に向け、建設業は今後も堅調な推移が見込まれる。

1 月の製造業の購買担当者指数(PMI)は 55.6 と、前月の 56.3 から若干低下したものの、高い水準を維持した。輸出向け新規受注指数が過去最高の伸びを示したほか、生産指数は、伸び率が鈍化したものの、堅調に推移している。一方で、仕入価格指数は、VAT 税率の引き上げや原料価格の高騰を受け、過去最高の水準となっている。



(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

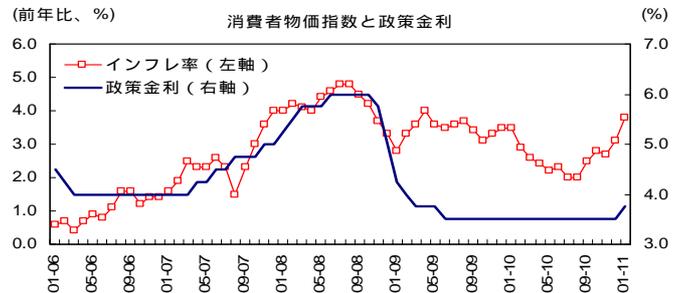
## 消費

1 月の小売売上は前年比 +2.1% となった。小売売上は 12 月に、1 月 1 日からの VAT 税率引き上げ(22% → 23%)を見越した駆け込み需要により金融危機以降、前年比で最も高い伸び率を示したが、1 月はこの反動から伸びが大幅に鈍化した。消費者マインドも悪化傾向にあり、統計局調べの消費者信頼感指数は現況・先行き共に、2009 年夏以降で最も低い水準まで低下しており、特にインフレ懸念が高まっている。

## 物価・金利

**物価：** 1 月の消費者物価指数は前年同月比 3.8% と、2009 年 4 月以来の高水準となり、中央銀行のインフレ目標 2.5% (±1%) を上回った。1 月 1 日からの VAT 税率の 1% 引き上げの影響に加え、2010 年夏の洪水被害等による食料品価格の高騰、世界的な原油価格の高騰がインフレ率を押し上げた。

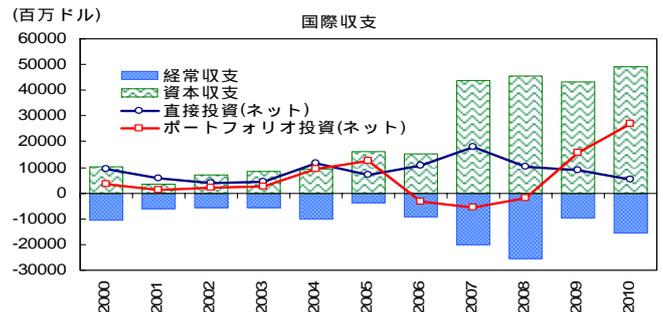
**金利：** 中央銀行の金融政策委員会は、1 月 19 日、政策金利を 0.25% ポイント引き上げ、3.75% とした。利上げは 2008 年 6 月以来初。政策金利は 2009 年の 6 月以降据え置かれていたが、インフレ圧力の抑制とズロチ下落阻止のため、利上げに動いた。同委員会の議事録では、インフレ率が今後も目標を上回る水準で推移する可能性が指摘されており、段階的ながらも利上げ傾向が続くことが予測される。



(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

## 国際収支

中央銀行の概算によれば、2010 年の経常赤字は 154.0 億ドルと、前年の 97.4 億ドルから赤字幅が拡大した。内需の回復に伴い、財輸入が財輸出を上回り、貿易赤字が拡大したことが主因。一方、資本収支は 492.3 億ドルの黒字となった。内訳をみると、直接投資の純流入額が 52.5 億ドルと前年の 87.9 億ドルから減少している一方、ポートフォリオ投資の純流入額は前年の 158.8 億ドルから 269.8 億ドルに増加しており、資本収支構造に大きな変化が見られる。



(資料)ポーランド中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

## 政府財政

2010 年の政府財政赤字は、11 月末時点で 426 億ズロチと、通年目標である 522 億ズロチを下回っている。しかし、通年の財政赤字は、対 GDP 比で政府目標の 7.9% を上回り、8.0% を超えるとみられ、財政緊縮が急務となっている。しかし、今年 10 月に国会議員選挙を控え、大幅な財政緊縮策は政治的に実施しにくい状況にある。

一方、IMF は 1 月、ポーランドに対する弾力的信用枠供与(FCL)の融資枠上限を 300 億ドルに拡大し、供与期限を 2012 年末まで延長することで合意した。FCL の延長は、欧州経済鈍化がポーランド経済に与える影響への海外投資家の懸念を和らげ、資金調達環境を下支えしよう。

# ポーランド経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2008	2009	2010	09/Q4	10/Q1	10/Q2	10/Q3	10/Q4
名目GDP実額 (10億米ドル)	529.6	430.5	-	132.1	112.4	108.6	112.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.1	1.7	3.8	3.2	3.0	3.5	4.2	-
（民間消費支出） (y/y, %)	5.7	2.1	3.2	1.7	2.2	3.0	3.5	-
（総固定資本形成） (y/y, %)	9.6	-1.1	-2.0	0.8	-12.8	-1.7	0.4	-
鉱工業生産 (y/y, %)	2.7	-3.8	11.1	5.0	10.2	12.5	11.9	9.8
小売売上 (y/y, %)	10.2	1.9	3.3	2.9	0.6	0.8	4.6	7.2
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	36.5	10.0	9.8	10.0	3.5	9.4	10.3	9.8
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	3.5	2.6	3.3	3.0	2.3	2.2	2.9
賃金上昇率 (y/y, %)	10.3	4.4	3.6	3.9	2.8	3.8	3.3	4.3
失業率 (%)	9.8	11.0	12.1	11.5	13.0	12.1	11.5	11.8
貿易収支 (百万米ドル)	-36,538	-12,140	-17,933	-3,462	-3,071	-3,411	-5,519	-5,932
輸出額 (百万米ドル)	169,537	133,648	155,717	38,848	36,844	38,822	37,664	42,387
輸出伸び率 (y/y, %)	21.6	-21.2	16.5	8.3	22.2	27.7	9.9	9.1
輸入額 (百万米ドル)	206,075	145,788	173,650	42,310	39,915	42,232	43,183	48,319
輸入伸び率 (y/y, %)	25.8	-29.3	19.1	-8.5	21.9	28.8	13.8	14.2
経常収支 (百万米ドル)	-25,554	-9,738	-15,399	-4,458	-1,558	-2,381	-4,687	-6,773
資本収支 (百万米ドル)	45,422	43,475	49,233	12,899	14,567	9,678	18,044	6,944
対内直接投資 (百万米ドル)	14,978	13,796	10,263	3,036	5,317	1,046	1,425	2,475
外貨準備高 (百万米ドル)	59,306	75,923	88,822	81,347	81,554	75,923	74,836	63,994
対外債務残高 (百万米ドル)	245,496	281,094	-	281,094	272,717	255,457	313,246	-
株価指数	40,500	32,135	42,800	39,329	40,240	41,621	42,609	46,593
短期金利 (interbank3m)	6.36	4.42	3.94	4.20	4.18	3.88	3.82	3.87
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	6.07	6.12	5.78	6.17	5.98	5.72	5.65	5.78
Zloty/USD	2.410	3.116	3.018	2.827	2.883	3.161	3.100	2.925
Zloty/Euro	3.516	4.325	3.993	4.173	3.987	4.012	4.005	3.967
Zloty/GBP	4.414	4.857	4.658	4.615	4.494	4.709	4.806	4.619

## 2. 月次

	10/06	7	8	9	10	11	12	11/01
鉱工業生産 (y/y, %)	14.3	10.5	13.6	11.7	8.0	10.0	11.4	10.3
小売売上 (y/y, %)	4.5	2.4	5.1	6.4	6.4	6.1	9.1	2.1
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	9.4	10.1	11.8	10.3	7.9	10.7	9.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.3	2.0	2.0	2.5	2.8	2.7	3.1	3.8
賃金上昇率 (y/y, %)	3.5	2.1	4.2	3.7	3.9	3.6	5.4	5.0
失業率 (%)	11.7	11.5	11.4	11.5	11.5	11.7	12.3	13.0
貿易収支 (百万米ドル)	-1,173	-1,617	-1,715	-2,188	-1,138	-2,870	-1,924	-
輸出額 (百万米ドル)	12,803	12,045	11,551	14,067	15,251	14,505	12,630	-
輸出伸び率 (y/y, %)	11.7	11.9	12.3	6.5	15.8	-0.4	13.6	-
輸入額 (百万米ドル)	13,976	13,662	13,266	16,255	16,390	17,375	14,554	-
輸入伸び率 (y/y, %)	15.1	8.9	15.2	17.0	9.6	20.4	12.6	-
株価指数	40,553	41,194	42,555	44,079	45,759	46,518	47,460	47,355
短期金利 (interbank3m)	3.86	3.84	3.81	3.82	3.83	3.86	3.92	4.01
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.87	5.84	5.62	5.49	5.53	5.82	5.98	6.26
Zloty/USD	3.361	3.189	3.092	3.019	2.842	2.900	3.024	2.909
Zloty/Euro	4.105	4.078	3.988	3.950	3.950	3.953	3.996	3.888
Zloty/GBP	4.960	4.877	4.839	4.701	4.508	4.626	4.713	4.590

(注)ハイライトは速報値

(資料)ポーランド中央銀行、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。