

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.muftg.jp)

概況	物価・金利
<p>ポーランドの第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 4.4%となり、2008 年第 3 四半期以来の高い伸び率となった。結果、2010 年全体の実質 GDP 成長率は、前年比 3.8%となった。第 4 四半期の数字を需要項目別でみると、個人消費が前年同期比+4.1%と高い伸びを示し、全体の成長率を押し上げた。政府支出は同+5.4%となった。しかし、2011 年は財政緊縮策が実施されることから、政府支出は 2010 年のような高い伸びを期待できない。総固定資本形成は同+0.9%と弱い伸びにとどまっている。内需の回復により輸入の伸びが輸出を上回った結果、純輸出額はマイナスとなった。</p> <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>(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</p>	<p>物価： 3 月の消費者物価指数は、前月の前年同月比 3.6%から同 4.3%に上昇した。これは 2008 年 10 月以降で最高の上昇率であり、市場予測を上回った。食料品価格については、前月の同 5.3%から同 7.3%に加速したほか、ガソリン等の車両用燃料価格は同 13.9%と、4 ヶ月連続で 10%以上の上昇率を示した。生産者物価をみると、2 月に前年比 7.5%、3 月は同 9.3%と加速しており、消費者物価は今後も上昇が予想される。</p> <p>金利： ポーランド中央銀行の金融政策委員会は 5 月 11 日、主要政策金利を 25 ベーシスポイント引き上げ、4.25%とした。市場では金利据え置きが予想されていた。利上げは 4 月から 2 ヶ月連続で、1 月と合わせ、合計 75bps 引き上げられた。中銀のプレスリリースでは、食料品価格や燃料価格上昇により、インフレ率は中銀目標の 2.5%を上回る状況が続いており、コアインフレ率にも上昇がみられると指摘、また生産者物価指数の上昇も加速していると指摘している。</p> <p>(前年比、%) 物価指数と政策金利</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>生産・企業景況感</p>	<p>政府財政</p>
<p>3 月の鉱工業生産は前年同月比+7.0%と、前月の同+10.7%から減速した。製造業が前月の同+11.3%から同+7.5%に減速したことが主因。内訳をみると、金属(同+29.5%)や自動車(同+17.2%)等が高い伸びを示している。4 月の製造業における購買担当者指数 (PMI) は、54.4 と前月の 54.8 から低下したものの、拡大・縮小を分ける分岐点である 50 は 18 ヶ月連続で上回った。PMI の内訳をみると、生産状況、新規受注は拡大傾向にあるものの、その勢いは弱まっている。投入コスト指数は 1 月に過去最高水準となって以降、低下傾向にあるが、依然高水準が続いている。これを反映して、製品価格指数も高水準にある。</p> <p>3 月の建設業生産指数は、2010 年第 1 四半期の大幅な落ち込みからの反動により、前年同月比+24.2%と前月に続き高い伸び率を示した。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と製造業稼働率</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>2010 年の財政赤字は 1,112 億ズル (368 億ドル) となった。対 GDP 比では▲7.9%となり、前年の▲7.3%から悪化した。2011 年の財政赤字目標は 400 億ズルと、前年からの大幅な赤字削減を目指しているが、10 月には国会議員選挙を控え、政府は大幅な支出削減に消極的であり、目標の達成は難しいとみられている。</p> <p>また政府は 5 月初頭、2012 年予算案を承認した。実質 GDP 成長率は 2011 年から横ばいの 4.0%、インフレ率は 11 年の 3.5%から 2.8%に低下することを前提としている。堅調な経済成長が見込まれるにも関わらず、今年 10 月の選挙を控え、財政赤字目標は 11 年度目標からの大幅な削減は見られず、350 億ズルに設定された。</p> <p>エネルギー政策</p> <p>3 月 11 日に発生した東日本大震災による原発事故を受け、ドイツなど他の欧州諸国で原発政策の見直し論が出るなか、国内初となる原発を 2 ヶ所に建設予定のポーランド政府は、建設を予定通り進める姿勢を示している。しかし、事故後に実施された世論調査で賛成・反対がほぼ同数となるなど、国内世論は分かれている。原発は 2016 年着工、2020 年の稼働を予定しており、今年 7 月には建設工事の入札が開始される。地元紙によると、入札には東芝傘下の米原発建設大手ウェスチングハウスや、GE 日立、仏 EDF 等が参加する。ポーランドは石炭及び褐炭の埋蔵量が豊富であることから、電力供給の 9 割以上を石炭火力に依存しているが、EU の二酸化炭素排出量規制対応のため、エネルギー源の多様化が急務となっている。</p>
<p>消費</p> <p>3 月の小売売上は前年同月比+5.1%となった。ベース効果の剥落により、前月の同+8.6%からは伸びが減速した。小売売上は 1 月に、VAT 税率引き上げの影響で伸び率が 2.3%まで鈍化した。その後は堅調に推移している。</p>	

ポーランド経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q1	10/Q2	10/Q3	10/Q4	11/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	529.3	431.2	469.1	112.3	108.9	112.5	136.6	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.1	1.7	3.8	3.0	3.5	4.2	4.4	-
(民間消費支出) (y/y, %)	5.7	2.1	3.2	2.2	3.0	3.5	4.1	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	9.6	-1.1	-2.0	-12.8	-1.7	0.4	0.9	-
鉱工業生産 (y/y, %)	3.5	-3.2	9.8	9.5	11.6	10.8	7.5	9.2
小売売上 (y/y, %)	10.2	1.9	3.3	0.6	0.8	4.6	7.2	5.3
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	36.5	10.0	9.8	3.5	9.4	10.3	9.8	12.0
消費者物価上昇率 (y/y, %)	4.2	3.5	2.6	3.0	2.3	2.2	2.9	3.8
賃金上昇率 (y/y, %)	10.5	4.2	3.6	2.8	3.8	3.3	4.3	4.3
失業率 (%)	9.8	11.0	12.1	13.0	12.1	11.5	11.8	13.1
貿易収支 (百万米ドル)	-36,538	-12,140	-17,933	-3,071	-3,411	-5,519	-5,932	-2,614
輸出額 (百万米ドル)	169,537	133,648	155,717	36,844	38,822	37,664	42,387	41,552
輸出伸び率 (y/y, %)	21.6	-21.2	16.5	22.2	27.7	9.9	9.1	12.8
輸入額 (百万米ドル)	206,075	145,788	173,650	39,915	42,232	43,183	48,319	44,167
輸入伸び率 (y/y, %)	25.8	-29.3	19.1	21.9	28.8	13.8	14.2	10.7
経常収支 (百万米ドル)	-25,554	-9,598	-15,899	-4,503	-7,489	-14,913	-20,919	-
資本収支 (百万米ドル)	45,422	43,475	48,524	42,017	30,504	51,982	22,007	-
対内直接投資 (百万米ドル)	14,978	13,796	9,947	15,336	3,299	1,546	9,011	-
外貨準備高 (百万米ドル)	59,306	75,923	88,822	94,294	81,347	81,554	75,923	74,836
対外債務残高 (百万米ドル)	245,496	281,094	312,214	272,717	255,457	314,527	312,214	-
株価指数	40499.8	32135.4	42799.5	40,240.1	41,621.2	42,609.3	46,593.4	47,580.7
短期金利 (interbank3m)	6.360	4.415	3.936	4.178	3.878	3.823	3.869	4.106
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	6.072	6.120	5.782	5.980	5.720	5.650	5.777	6.263
Zloty/USD	2.410	3.116	3.018	2.883	3.161	3.100	2.925	2.883
Zloty/Euro	3.516	4.325	3.993	3.987	4.012	4.005	3.967	3.946
Zloty/GBP	4.414	4.857	4.658	4.494	4.709	4.806	4.619	4.619

2. 月次

	10/09	10	11	12	11/01	2	3	4
鉱工業生産 (y/y, %)	11.8	8.0	10.0	11.4	10.3	10.7	7.0	-
小売売上 (y/y, %)	6.4	6.4	6.1	9.1	2.3	8.6	5.1	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	10.3	7.9	10.7	9.8	9.8	10.8	12.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.5	2.8	2.7	3.1	3.6	3.6	4.3	-
賃金上昇率 (y/y, %)	3.7	3.9	3.6	5.4	5.0	4.1	4.0	-
失業率 (%)	11.5	11.5	11.7	12.3	13.0	13.2	13.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	-2,188	-1,138	-2,870	-1,924	-140	-1,056	-1,419	-
輸出額 (百万米ドル)	14,067.3	15,251.4	14,505.4	12,630.3	12,288.8	13,644.1	15,619.4	-
輸出伸び率 (y/y, %)	6.5	15.8	-0.4	13.6	16.7	8.9	13.3	-
輸入額 (百万米ドル)	16,255.1	16,389.8	17,375.0	14,554.2	12,428.7	14,699.8	17,038.2	-
輸入伸び率 (y/y, %)	17.0	9.6	20.4	12.6	7.8	9.7	13.6	-
株価指数	44,079	45,759	46,518	47,460	47,355	47,273	48,054	49,936
短期金利 (interbank3m)	3.821	3.832	3.855	3.916	4.011	4.119	4.179	4.271
EU 調整長期金利 (Gov.10y bond yields)	5.490	5.530	5.820	5.980	6.260	6.260	6.270	-
Zloty/USD	3.019	2.842	2.900	3.024	2.909	2.875	2.865	2.745
Zloty/Euro	3.950	3.950	3.953	3.996	3.888	3.925	4.016	3.968
Zloty/GBP	4.701	4.508	4.626	4.713	4.590	4.638	4.629	4.495

(資料)ポーランド中央銀行、FactSet、ブルームバーグ他

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。