

ルーマニア経済・金融概況
Main Economic & Financial Indicators (Romania)

経済調査室
Economic Research Office

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

概況

第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 1.7%と、9 四半期ぶりにプラスの伸びとなった。実質 GDP は前期比でも 0.7%と、2 四半期連続でプラスの伸びを示し、ルーマニア経済はようやく景気回復局面に入ったといえる。需要項目別で見ると、外需の伸びにより在庫投資と純輸出が成長を押し上げた。輸出は海外需要の伸びを受けて前年同期比+23.6%と大幅な伸びを見せた一方、内需の回復が弱いことから輸入の伸びは同+15.4%に止まった。個人消費は同▲1.7%となった。政府による財政緊縮や高いインフレ率、銀行の貸し渋り等が家計を圧迫した。政府消費も支出削減の影響で、同▲14.0%と前期の▲4.5%からマイナス幅が拡大した。総固定資本形成は同▲2.2%となった。生産項目別 GDP をみると、鉱工業は外需の伸びにより前年同期比+10.1%と、前期の同+5.8%から伸びが加速し、全体の成長を牽引した。

(前年比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度

2007 2008 2009 2010 2011

個人消費 政府消費 総固定資本形成
純輸出 在庫その他 GDP

(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

消費、労働市場

5 月の小売売上 (季節調整済み) は前年同月比▲6.4%と、依然として落ち込みが続いている。個人向けの銀行貸出は、依然として低迷しており、5 月は同▲0.7%減少した。労働市場をみると、民間部門では回復の兆しがみられる。5 月の民間部門における実質賃金の上昇率をみると、製造業で前年同月比+7.9%となるなど、ほぼ全ての部門で堅調な伸びがみられた。一方、公共部門における実質賃金は、財政緊縮により、同▲10%前後落ち込んだ。4 月の登録失業率は 5.4%と、約 2 年ぶりの低水準となった。

(前年比、%) 小売売上と失業率

2007 2008 2009 2010 2011

小売売上(左軸) 失業率(右軸)

(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

生産

鉱工業生産 (季節調整済み) の伸びは、2 月の前年同月比+12.2%をピークに 3 月、4 月は同+7.0%まで減速したが、5 月は同+8.0%に加速し、堅調さを示した。海外需要の伸びが主因。部門別で見ると、製造業は、電気機械 (同+18.1%) や繊維製品 (同 12.1%) 等における伸びにより、同+7.8%と、前月の同+6.7%から加速した。ルーマニア統計局による 6 月の製造業景況感調査では、生産は緩やかに増加するとの見通しが示された。また雇用に関しては安定的との見方が示されたほか、製品価格に関しては今後も緩やかながら上昇傾向が続くとの観測が示された。

(前年比、%) 鉱工業生産と建設業

2007 2008 2009 2010 2011

鉱工業生産(左軸) 建設業(右軸)

(注)データは季節調整済み
(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成。

政府財政

1~5 月期の政府財政赤字は、▲74.3 億レイ (約 24.9 億ドル) と、前年同期の▲166.7 億ドルから大幅に改善した。財政緊縮により歳出は前年同期比 3.4%削減された一方、企業業績の回復等により、歳入は同 10.1%増加した。歳入の回復と歳出削減が順調に進んでいることから、今年度目標である対 GDP 比▲4.4%の達成の可能性は高いとみられている。2012 年の目標は対 GDP 比▲3.0%だが、年後半に国会議員選挙を控え、歳入の増加が予想され、達成は難しいとの観測が強い。

一方、IMF は 3 月に合意した期限 24 カ月の 35 億ユーロ相当の予防的スタンプクレジット合意に基づき、6 月 27 日、4.8 億ユーロの引出しを承認した。IMF では、財政赤字削減が順調に進んでいると評価している。また今回の融資承認に関し、ルーマニア政府は、融資は予防的なものであり、今後、実際に引出しを行う予定はないとしている。

格付け機関のフィッチは 7 月 4 日、IMF による予防的スタンプクレジットの合意や、政府による財政赤字削減が進展していること、経済が後退局面から抜け出したことなどを受け、ルーマニアのソブリン格付けを、投資不適格の BB+ から投資適格の BBB-に引き上げた。見通しは安定的。

(100万レイ) 財政収支

2009 2010 2011

収支*(左軸) 歳出(右軸) 歳入(右軸)

(注)収支は年初からの累積
(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

物価

6 月の消費者物価指数は前年同月比 7.9%となり、前月の同 8.4%から上昇幅が縮小した。食料品価格の上昇率が前月の同 11.2%から 9.8%に低下したことが主因。

ルーマニア経済・金融概況

1. 年、四半期

	2008	2009	2010	10/Q2	10/Q3	10/Q4	11/Q1	11/Q2
名目GDP実額 (10億米ドル)	204.2	163.4	161.4	35.6	42.3	50.6	34.6	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	7.4	-7.1	-1.3	-0.4	-2.2	-0.6	1.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	10.1	-8.9	-2.1	-1.0	-1.1	-1.7	-1.7	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	18.4	-21.4	-14.1	-7.7	-15.5	-4.7	-2.2	-
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	2.5	-4.7	4.7	4.1	3.9	5.6	9.8	-
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	20.4	-9.7	-5.8	-2.8	-4.4	-8.3	-5.8	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.9	5.6	6.1	4.4	7.5	7.9	7.6	8.2
失業率 (%)	4.4	7.8	6.9	7.8	7.4	7.0	6.4	-
平均賃金上昇率* (y/y, %)	22.9	7.7	1.8	3.5	-1.5	-0.1	-0.3	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	60.4	0.9	4.7	6.4	4.5	4.7	2.3	1.4
貿易収支 (百万米ドル)	-28,172	-9,610	-7,794	-2,415	-1,574	-2,038	-794	-
輸出額 (百万米ドル)	49,751	40,693	49,368	11,767	12,534	14,164	15,111	-
輸出伸び率 (y/y, %)	22.6	-18.2	21.3	22.9	15.2	21.9	38.5	-
輸入額 (百万米ドル)	77,924	50,303	57,162	14,182	14,108	16,202	15,904	-
輸入伸び率 (y/y, %)	19.6	-35.4	13.6	18.9	5.9	12.2	25.5	-
経常収支 (百万米ドル)	-23,642	-6,834	-6,578	-2,670	-622	-1,144	-954	-
資本収支 (百万米ドル)	26,148	6,615	3,014	5,565	-2,121	2,188	597	-
対内直接投資 (百万米ドル)	13,895	4,852	3,569	883	1,303	537	575	-
外貨準備高 (百万米ドル)	36,868	40,757	43,361	38,790	44,483	43,361	46,591	-
対外債務残高 (百万米ドル)	100,576	116,448	121,958	107,528	121,754	121,958	132,524	-
株価指数	5,887.1	3,533.8	5,232.1	5,329.0	5,086.2	5,186.3	5,744.7	5,702.0
政策金利**	10.25	8.00	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	13.04	11.72	6.75	6.25	6.87	6.51	5.72	5.57
Leu/USD	2.5211	3.0481	3.1821	3.2945	3.2920	3.1617	3.0852	2.8736
Leu/Euro	3.6848	4.2379	4.2116	4.1842	4.2543	4.2893	4.2207	4.1357
Leu/GBP	4.6306	4.7582	4.9135	4.9102	5.1044	4.9934	4.9425	4.6855

2. 月次

	10/11	12	11/01	2	3	4	5	6
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	4.7	9.2	10.5	12.2	7.0	7.0	8.0	-
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	-8.1	-9.2	-6.2	-4.7	-6.5	-5.9	-6.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.7	8.0	7.0	7.6	8.1	8.3	8.4	7.9
失業率 (%)	6.9	6.9	6.7	6.6	5.9	5.4	-	-
平均賃金上昇率* (y/y, %)	0.8	1.3	-0.1	0.2	-1.1	4.3	2.1	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	3.5	4.7	4.3	3.7	2.3	2.1	2.2	1.4
貿易収支 (百万米ドル)	-803	-638	98	-169	-722	-938	-1,065	-
輸出額 (百万米ドル)	4,934	4,349	4,573	4,797	5,729	4,892	5,478	-
輸出伸び率 (y/y, %)	19.6	27.1	38.5	36.8	39.5	25.8	45.3	-
輸入額 (百万米ドル)	5,737	4,987	4,476	4,966	6,451	5,830	6,542	-
輸入伸び率 (y/y, %)	14.8	13.7	22.0	22.4	30.2	24.5	41.1	-
株価指数	5,152.4	5,163.4	5,687.5	5,684.9	5,848.9	5,941.3	5,638.7	5,537.0
政策金利** (期末値)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	6.60	6.25	5.28	5.74	6.10	5.72	5.51	5.50
Leu/USD	3.1504	3.2481	3.1902	3.1100	2.9677	2.8345	2.8720	2.9125
Leu/Euro	4.2959	4.2920	4.2632	4.2456	4.1601	4.0976	4.1150	4.1928
Leu/GBP	5.0268	5.0615	5.0330	5.0163	4.7958	4.6414	4.6913	4.7216

(注) 貿易の値は国際収支ベース、賃金上昇率はネット、政策金利は2週間物中銀預かり金利

(資料) ルーマニア中央銀行、ルーマニア統計局、Eurostat、IMF

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、宜しくお願ひ申し上げます。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。