

ロシア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Russia)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

概況	消費、労働市場
<p>ロシア経済は、原油価格の高止まりがエネルギー及び関連産業に好況をもたらし、これらの部門で雇用が改善するなか、消費を牽引役に堅調なペースで拡大を続けている。個人消費は高い貸出伸び率、更には軍人への給与増加などにみられる財政緩和策などにも支えられている。世界景気の減速に伴う原油価格の下落による下振れリスクは残るが、今後も消費は安定推移が期待できる。</p> <p>12月16日、WTOはロシアの加盟を承認した。今後、直接投資の増加や市場の自由化に伴う国内産業の活性化などが期待できる。国内サービス市場の自由化等の効果は、実現のための猶予期間が長いこともあり、中長期的に現われてくるであろう。</p> <p>12月4日の下院総選挙では、与党である統一ロシアに対する支持は大幅に低下、議席の過半数は確保したものの、憲法上の絶対多数である2/3の議席は大幅に下回った。総選挙後、同党への不正投票に対する抗議がロシア各地に広がるなど、これまで絶対とみられていたプーチン氏に対する国民の支持が揺らぎ始めている。</p>	<p>10月の小売売上は前年同月比+8.8%と前月から若干減速したものの、依然高水準を維持している。個人向け銀行貸出残高の伸びが加速していることや比較的安定している雇用情勢などが個人消費を押し上げている。</p> <div data-bbox="826 562 1430 943"> <p>(前年比、%) 小売売上と家計への貸出の推移 (前年比、%)</p> <p>(資料)FactSet、ロシア中銀より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>
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+4.8%と昨年干ばつにより農業生産が著しく落ち込んだベース効果により、前期の同+3.4%を大きく上回った。ただし、政府予想の同5.1%は下回っている。</p> <div data-bbox="153 1173 762 1592"> <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と項目別寄与度</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>	<p>11月の消費者物価指数は、前年同期比+6.8%と前年とは対照的に農作物が豊作であったことから、生鮮食料品を中心に価格上昇率が鈍化し、前月の同+7.2%から大きく低下した。中銀のインフレ目標レンジである年末値6-7%の達成はほぼ確実となっている。</p> <p>足元で進むインフレ圧力の後退から利下げの余地が生じているものの、資本流出に歯止めがかからない状況下、中銀は政策金利であるリファイナンス金利を8.5%に据え置いている。</p>
生産	国際収支
<p>10月の鉱工業生産は前年同月比+3.6%と8月の同+6.2%をピークに低下基調にある。製造業部門は堅調に拡大したが採掘、及び電気・ガスといった公益部門の生産が低迷している。</p> <div data-bbox="201 1818 722 2152"> <p>(前年比、%) 生産の推移</p> <p>(資料) Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>	<p>10月の輸出は前年比+32.3%と原油価格の高止まりにより高い伸び率を維持した。一方、輸入は前年比+17.8%とルーブル安を背景にその勢いは若干弱まる傾向にある。</p> <p>ロシアの第3四半期の資本収支は216億ドルの赤字となった。海外からロシアへの直接投資の流入が50億ドルとなった一方、ロシアから海外への直接投資及びポートフォリオ投資の流出は108億ドルに達した。夏場に始まった新興国からの資金流出の動きが影響している。</p> <p>国内の資金需要が増加しており、金融機関の資金調達意欲が強いことなどからインターバンク金利は上昇している。また、中銀の流動性ファシリティに対する需要も増加する傾向にある。</p>
WTO加盟、総選挙	<p>12月16日WTOはロシアの加盟を正式に承認した。18年に渡る交渉の末の加盟実現の政治的意味合いは大きい。WTO加盟によって長期的にはビジネス環境の改善や直接投資の増加などが期待できる。短期的にも輸入品目の1/3は2%程度の関税の引き下げが実施されるなど、ある程度の効果が期待できる。ただし、各種市場の自由化や多くの輸入品目の関税率引き下げについては7~9年程度の調整期間が与えられることから、その効果は中長期的に現われてくると考えられる。</p> <p>12月4日実施された総選挙で、統一ロシアが議席の過半数を確保したものの、同党の不正行為に対する国民の抗議行動が各地に広がっている。</p>

ロシア経済・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)	1,658.6	1,222.1	1,479.4	384.8	422.2	390.2	455.8	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	5.6	-7.8	4.0	3.1	4.5	4.1	3.4	4.8
(民間消費支出) (y/y, %)	10.8	-7.7	1.7	5.1	2.7	5.7	6.6	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	10.4	-15.7	0.8	5.0	11.5	-0.6	5.0	-
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	2.6	-9.2	8.3	6.4	6.5	5.9	4.8	5.1
小売売上(実質) (y/y, %)	14.0	-4.7	6.2	8.4	7.4	5.0	5.8	7.6
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	37.5	1.7	14.5	9.8	14.5	17.6	17.9	25.4
消費者物価上昇率 (y/y, %)	14.1	11.7	6.9	6.2	8.1	9.5	9.5	8.1
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	27.4	9.1	12.8	12.5	13.7	9.4	11.2	11.2
失業率 (%)	6.4	8.4	7.5	6.8	6.9	7.5	6.6	6.2
貿易収支 (百万米ドル)	179,742	111,585	151,681	29,207	36,422	49,361	52,897	45,442
輸出額 (百万米ドル)	471,603	303,388	400,419	97,615	112,877	114,236	135,179	130,685
輸出伸び率 (y/y, %)	33.1	-35.7	32.0	18.4	18.1	23.8	38.4	33.9
輸入額 (百万米ドル)	-291,861	-191,803	-248,738	-68,408	-76,455	-64,875	-82,429	-84,996
輸入伸び率 (% , y/y)	30.6	-34.3	29.7	39.5	26.7	41.9	41.7	24.2
経常収支 (百万米ドル)	103,530	48,605	70,599	5,461	12,664	32,464	23,790	17,346
資本収支 (百万米ドル)	-142,454	-45,228	-33,848	-6,691	-16,650	-16,682	-9,673	-21,645
対内直接投資 (百万米ドル)	75,002	36,500	42,846	7,408	16,058	13,583	9,849	-
外貨準備高 (百万米ドル)	411,750	416,649	443,586	458,315	443,586	465,448	484,004	472,488
対外債務残高 (百万米ドル)	480,541	467,245	488,940	476,642	488,940	509,603	538,572	519,359
株価指数	18,487	12,788	17,819	17,110	19,401	21,487	20,929	19,056
短期金利 (Interbank 3m)	9.52	15.02	5.49	4.76	4.71	4.69	4.54	5.14
Rouble/USD	24.887	31.736	30.377	30.598	30.719	29.243	27.986	29.173
Rouble/Euro	36.456	44.109	40.274	39.555	41.696	40.015	40.283	41.159
Rouble/GBP	45.822	49.535	46.945	47.451	48.529	46.850	45.637	46.925
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	95.113	61.328	78.227	75.638	85.229	102.388	113.881	111.997

2. 月次

	11/04	5	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	4.5	4.1	5.7	5.2	6.2	3.9	3.6	-
小売売上(実質) (y/y, %)	5.8	5.8	5.9	5.7	7.8	9.2	8.8	-
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	16.6	17.8	17.9	19.6	21.4	25.4	23.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	9.6	9.6	9.4	9.0	8.2	7.2	7.2	6.8
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	10.6	12.3	10.7	10.7	11.1	11.8	11.3	-
失業率 (%)	7.2	6.4	6.1	6.5	6.1	6.0	6.4	-
貿易収支 (百万米ドル)	18,789	15,547	16,534	14,770	14,520	16,711	16,881	-
輸出額 (百万米ドル)	45,884	43,656	44,209	42,117	44,566	44,017	45,947	-
輸出伸び率 (y/y, %)	37.0	37.2	36.6	34.1	40.0	28.1	32.3	-
輸入額 (百万米ドル)	27,095	28,109	27,675	27,347	30,046	27,306	29,066	-
輸入伸び率 (y/y, %)	41.2	45.1	41.1	30.0	26.1	16.0	17.8	-
株価指数	22,181	20,276	20,387	20,935	18,456	17,890	17,155	17,905
短期金利 (Interbank 3m)	4.393	4.530	4.697	4.723	5.015	5.654	6.652	6.962
Rouble/USD	28.048	27.937	27.976	27.911	28.822	30.743	31.235	30.847
Rouble/Euro	40.550	40.033	40.278	39.848	41.283	42.280	42.837	41.810
Rouble/GBP	45.931	45.637	45.358	45.057	47.124	48.499	49.209	48.744
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	118.996	111.572	111.435	115.555	109.447	111.266	108.204	110.242

(注)貿易の値は国際収支から採用。ハイライトは速報値。

(資料) ロシア中央銀行、ロシア統計局、IMF、Bloomberg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。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おります。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。