

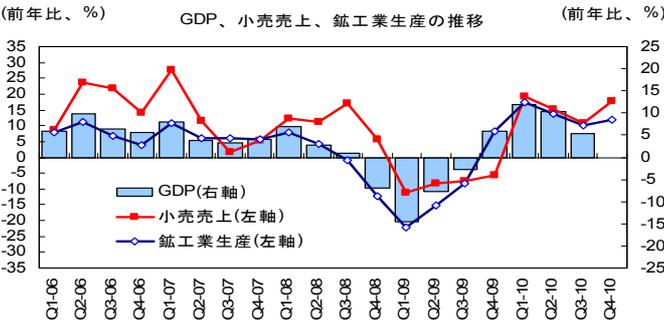
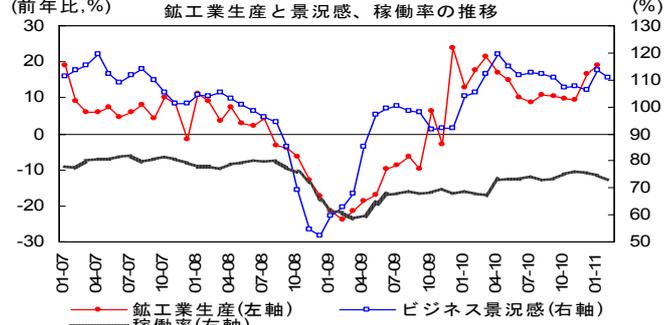
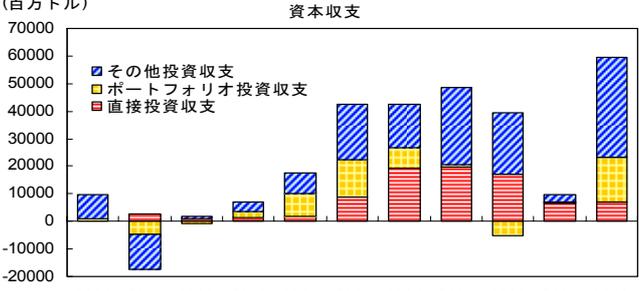
トルコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Turkey)

経済調査室

Economic Research Office

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

概況	国際収支
<p>トルコの 2010 年第 3 四半期の実質 GDP 成長率は、前年同期比 5.5%と、第 2 四半期の同 10.2%から鈍化した。しかし、第 4 四半期の実質 GDP 成長率は、3 月末の発表が待たれるものの、各種経済指標の推移をみると、再度成長ペースが加速したと推測される。生産面では、鉱工業生産が、第 3 四半期の前年同期比+10.0%から第 4 四半期は同+12.1%に加速した。また消費面でも、第 4 四半期の小売売上が第 3 四半期の同+10.8%から同+17.8%に加速しており、個人消費の強さがうかがわれる。</p> <p>(前年比、%) GDP、小売売上、鉱工業生産の推移 (前年比、%)</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>2010 年は国内需要が強い回復を見せたことや、トルコリラが対ドル、対ユーロで高値圏で推移したことから輸入が急増し、貿易収支における赤字幅が拡大した結果、経常赤字が大幅に拡大した。2010 年通年の経常赤字は 485.6 億ドルと史上最高額となり、対 GDP 比では、前年の▲2.3%から▲6.7%に拡大したと見込まれている。国際収支ベースの貿易赤字(次頁表は通関ベース)は、輸出が前年比+10.3%となった一方、輸入は同+31.8%と大幅に伸びた結果、前年の▲248.5 億ドルから▲563.5 億ドルに倍増した。資本収支の黒字は、前年の 97.1 億ドルから 595 億ドルに増加した。内訳をみると、直接投資における純流入は前年の 65.6 億ドルから若干改善し、71.5 億ドルとなったが、金融危機前の水準と比べると半分以下の状態が続いている。一方、トルコ経済の堅調な回復を受けて、株式や債券投資資金や現預金などの短期資金の流入が急速に進んでおり、ポートフォリオ投資では純流入が前年の 2.3 億ドルから 162.9 億ドルに、その他投資では前年の 26.7 億ドルから 360.9 億ドルにそれぞれ拡大した。</p> <p>トルコ中央銀行は、このような経常赤字拡大と海外からの過度な資金流入を抑制するため、昨年 12 月と今年 1 月に 2 カ月連続で、合計 0.75%の政策金利引き下げを実施した。同時に急激に拡大する銀行貸し出しを抑制する目的から、預金準備率(短期預金対象)を引き上げた(足元、2 月 15 日の金融政策委員会では、政策金利、預金準備率共に据え置き)。しかし、中銀が 3 月 11 日に発表した足元 1 月の国際収支状況をみると、経常赤字は前年同月の 30.6 億ドルから 58.6 億ドルに拡大した。内需の伸びが続いていることに加え、北アフリカ・中東地域での政情不安により原油価格の高騰が進んだことを背景に、輸入が前年同月比+42.9%となり、貿易赤字が拡大したことが主因である。また、ポートフォリオ投資における純流入も 22.6 億ドルと、前年水準を上回り、中銀による政策金利引き下げと預金準備率引き上げという世界的にも稀な金融政策の効果は、未だ明確に表れていない状況にある。</p> <p>一方、資本流入が経常赤字額を上回る状況が続いていることから、同国の外貨準備高は増加傾向にあり、10 年 12 月末時点で 807 億ドルに上っている。</p>
<p>鉱工業生産は足元 1 月、前年同月比+18.9%と強い伸びを示した。財別では資本財が同+34.9%増加したほか、中間財が同+22.2%となった。耐久消費財と非耐久消費財はそれぞれ同+15.3%、同+10.8%となっている。部門別では、製造業が、コークス・石油精製品(同+33.1%)や一般機器(同+48.7%)などにおける強い伸びを受け、全体で同+20.5%となった。また鉱業は同+11.9%、電気・ガスは同+12.0%の伸びを示した。</p> <p>2 月の製造業における景況感指数は 111.0 と、前月から 2.6 ポイント低下した。在庫の増加がみられるほか、今後 3 カ月の輸出受注指数等が低下したことなどが主因。一方、2 月の製造業における設備稼働率は 73.0%と、金融危機後の最高水準となった 11 月の 75.9%を境に 4 か月連続で低下している。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と景況感、稼働率の推移 (前年比、%)</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>資本収支</p>  <p>(資料)トルコ中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>物価</p> <p>2 月の消費者物価上昇率は前年同月比 4.2%となり、1970 年以降最も低い上昇率を記録した。食料品価格における上昇率は同 4.5%と前月の同 7.1%から鈍化したほか、酒・タバコ価格では 10 年 1 月の税率引き上げ効果の剥落により、同▲1.5%とマイナスの伸びとなった。しかし、生産者物価指数は世界的な原油価格の高騰を受け、11 月以降上昇傾向にあり、足元 2 月は前年同月比+10.9%と 2 カ月連続で 10%台の伸びを示していることから、今後、消費者物価の上昇が予測される。</p>	<p>政府財政</p> <p>トルコの 2010 年の政府財政赤字は 407.1 億リラと前年の 526.3 億リラから縮小、目標であった 442 億リラを下回った。対 GDP 比では前年の▲5.5%から▲3.6%となる見込み。内訳をみると、強い景気回復を背景に、税収入が前年比+22.1%となったことから、歳入は全体で同+17.9%の 2469.2 億リラとなった。一方、歳出は同+9.7%の 2876.3 億リラに止まった。10 年 12 月に国会承認された 2011 年予算では、財政赤字目標を 335 億リラ、対 GDP 比 2.8%としている。しかし 6 月に総選挙が予定されていることから、財政赤字の大幅な削減は期待できないとの見方が強い。</p>

トルコ経済・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 ^ト ₺)	728.7	613.8	-	169.2	160.2	174.1	196.9	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	0.7	-4.7	-	6.0	11.8	10.2	5.5	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-0.3	-2.3	-	5.0	8.6	6.2	7.6	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-6.2	-19.2	-	-4.6	15.2	28.7	31.3	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-0.6	-9.9	13.1	8.3	17.3	13.8	10.0	12.1
小売売上 (y/y, %)	11.4	-8.0	15.6	-5.7	19.3	15.2	10.8	17.8
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	23.4	11.0	35.2	11.0	21.9	32.8	35.8	35.2
消費者物価上昇率 (y/y, %)	10.4	6.3	8.6	5.7	9.3	9.2	8.4	7.4
賃金上昇率 (y/y, %)	10.6	-1.9	15.8	2.2	11.9	16.0	17.2	17.9
失業率 (%)	11.0	14.1	12.0	13.1	14.4	11.0	11.4	11.0
貿易収支 (百万米 ^ト ₺)	-69,936	-38,786	-71,563	-11,356	-12,509	-16,168	-20,136	-22,749
輸出額 (百万米 ^ト ₺)	132,027	102,143	113,930	29,053	25,981	28,726	26,998	32,225
輸出伸び率 (y/y, %)	23.1	-22.6	11.5	8.2	6.2	23.6	6.4	10.9
輸入額 (百万米 ^ト ₺)	201,964	140,928	185,493	40,410	38,490	44,894	47,134	54,974
輸入伸び率 (y/y, %)	18.8	-30.2	31.6	5.2	33.3	34.1	23.5	36.0
経常収支 (百万米 ^ト ₺)	-41,959	-13,991	-48,561	-4,667	-10,062	-10,876	-10,595	-17,028
資本収支 (百万米 ^ト ₺)	34,498	9,714	59,503	6,286	9,434	17,584	11,483	21,002
対内直接投資 (百万米 ^ト ₺)	19,504	8,411	8,931	1,800	1,547	1,607	2,238	3,539
外貨準備高 (百万米 ^ト ₺)	70,428	70,874	80,713	70,874	69,411	71,216	77,782	80,713
対外債務残高 (百万米 ^ト ₺)	277,870	268,646	-	268,646	267,050	266,231	282,281	-
株価指数	37,627	37,599	59,544	49,057	53,381	56,604	60,109	67,850
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	15.90	6.88	6.92	6.88	6.89	6.89	6.82	6.92
TRY/USD	1.3045	1.5541	1.5076	1.4910	1.5100	1.5408	1.5138	1.4664
TRY/Euro	1.9067	2.1616	1.9977	2.2015	2.0882	1.9592	1.9565	1.9890
TRY/GBP	2.3927	2.4267	2.3283	2.4348	2.3531	2.2975	2.3473	2.3156

2. 月次

	10/07	8	9	10	11	12	11/01	2
鉱工業生産 (y/y, %)	8.8	10.8	10.4	9.9	9.4	16.7	18.9	-
消費者信頼感指数	87.5	87.4	90.4	89.0	91.3	91.0	91.3	-
銀行貸出残高伸び率(民間部門) (y/y, %)	34.6	35.2	35.8	38.0	39.1	-	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	7.6	8.3	9.2	8.6	7.3	6.4	4.9	4.2
失業率 (%)	10.6	11.4	11.3	11.2	11.0	11.4	-	-
貿易収支 (百万米 ^ト ₺)	-6,492	-6,912	-6,733	-6,329	-7,739	-8,681	-7,312	-
輸出額 (百万米 ^ト ₺)	9,571	8,520	8,907	10,965	9,387	11,872	9,561	-
輸出伸び率 (y/y, %)	5.7	8.7	5.0	8.6	5.4	18.1	22.1	-
輸入額 (百万米 ^ト ₺)	16,063	15,431	15,640	17,294	17,126	20,554	16,873	-
輸入伸び率 (y/y, %)	24.9	20.5	25.3	35.4	35.7	36.8	44.3	-
株価指数	58,156	59,224	62,947	68,786	68,853	66,037	66,735	64,354
短期金利(Interbank O/N borrowing rate)	6.89	6.99	6.82	7.12	6.92	6.92	6.30	6.43
TRY/USD	1.5389	1.5106	1.4919	1.4245	1.4453	1.5247	1.5651	1.5889
TRY/Euro	1.9684	1.9483	1.9528	1.9799	1.9709	2.0147	2.0925	2.1692
TRY/GBP	2.3541	2.3642	2.3238	2.2596	2.3062	2.3757	2.4697	2.5629

(注)貿易の値は通関ベース、TRY：トルコリラ

(資料) トルコ中央銀行、トルコ統計局、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。