

英国経済・金融概況
Main Economic & Financial Indicators (UK)

経済調査室
Economic Research Office

(照会先: コウバーン 弘華 hiroka.cockburn@uk.mufg.jp)

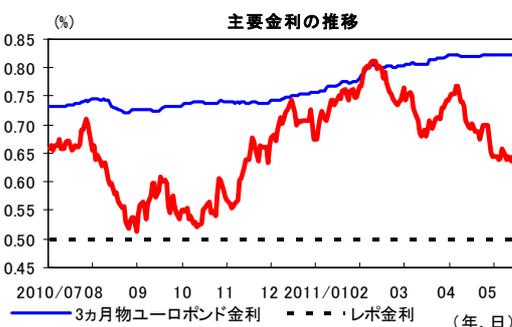
| 概況 | 生産・消費 |
|---|--|
| <p>英国景気は回復基調にあるが、やや弱含みとなっている。第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前期比 0.5% (前年比 1.8%) と前期の同▲0.5% (同 1.5%) からプラスに戻したが、期待された大幅反動増は実現しなかった。個人消費と総固定資本形成がともに減少するなど、国内需要が弱含んだ。そのため、輸入が減速した一方で、主要輸出先である米国やドイツの需要が堅調であったことから、輸出の伸びが加速した。これまでのポンド安により、輸出の価格競争力が増したという要因も輸出を押し上げた。純輸出の全体の成長率に対する寄与度は大幅に高まった。他方、輸入価格の上昇や年初の付加価値税率の引き上げを受けて家計の実質購買力が低下していること、雇用情勢が弱含みであること、そして住宅価格の低下に伴う逆資産効果を受けて、消費の本格回復は遅れている。</p> | <p>3 月の鉱工業生産は前年比+0.7%と前月の同+2.4%から減速した。中間財とエネルギー生産が落ち込んだ。先行指標である鉱工業受注指数も前年比▲8.1%と前月の同+7.1%からマイナスに転じた。</p> <p>4 月の小売売上数量は前年比+2.8%と前月の同+1.1%から加速した。4 月後半にずれ込んだイースター休暇と好天が一時的に消費を刺激し、衣類などの売上が増加した。一方で、消費者信頼感指数は▲24.2 と悪化した。</p> |
| <p>(前期比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>2007 08 09 10 11 個人消費 政府消費 総固定資本形成 (年、四半期) 在庫等 純輸出 GDP成長率</p> <p>(資料: Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p> | <p>雇用・物価</p> <p>4 月の失業率は 4.6%と前月から 0.1ポイント上昇した。雇用情勢は弱含みである。また、実質賃金上昇率はマイナスとなった。</p> <p>4 月の消費者物価上昇率は前年比 4.5%と加速した。イースター休暇のずれに伴う航空運賃上昇やたばこ税とアルコール税の引き上げが主因である。コア・インフレ率は前年比 3.7%へと加速するなど、付加価値税率引き上げ分の店頭価格への転嫁が進んでいるとみられる。</p> <p>(前年比、%) 消費者物価上昇率と失業率</p> <p>2004 05 06 07 08 09 10 11 CPI上昇率(左目盛) RPIX上昇率(左目盛) 失業率(右目盛)</p> <p>(資料: Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)</p> |

金利・為替相場

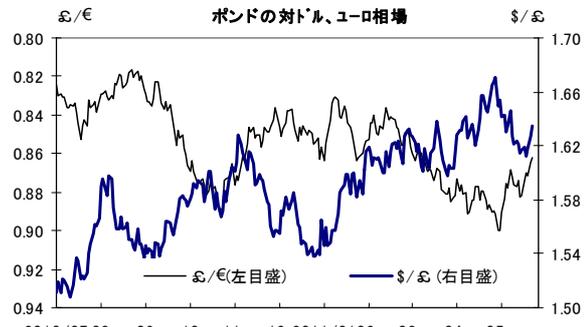
政策金利：5 月の金融政策委員会で、英中銀はレポ金利を 0.50%に、資産買取額の上限を 2,000 億ポンドに据え置いた。レポ金利は 2010 年 2 月以降、現在の水準に据え置かれている。今回もセンタンス委員が 50bps の利上げ、ウィール委員とデール委員が 25bps の利上げを主張する一方で、ポーゼン委員は資産買取額の上限を 2,500 億ポンドまで引き上げることを支持した。高水準にある一次産品価格の小売価格への転嫁が今後進むリスクはあるものの、景気の先行きには不透明感が残るほか、国内の需要は弱含みである。付加価値税率の引き上げ及び燃料価格や輸入価格上昇の影響と、利上げが国内需要に与える影響を見極め、問題ないと判断すれば利上げが実施されよう。ただし、利上げのペースは緩やかなものとなる。

市場金利 (4 月～)：短期金利 (3 カ月物) は 0.88%で始まった。3 月のインフレ率が大方の予想に反して鈍化したほか、弱含みの経済指標を受けて利上げ観測は高まらず、短期金利は足元 5 月 26 日までほぼ横ばいで推移した。長期金利 (10 年物国債利回り) は 3.62%で始まった。一旦 4 月 11 日に 3.71%をつけた後は、世界的なリスク回避から一次産品価格が下落したほか、ギリシャの債務再編に関する懸念が強まったことを受けて質への逃避が進み、英国債買いが強まった。長期金利は低下傾向で推移し、足元 5 月 26 日には 3.21%で引けた。

為替相場 (4 月～)：ポンドの対ドル相場は 1ポンド=1.6031ドルで始まった。米 FRB が低金利政策を維持するとの見方から、ドルが対主要通貨で弱含み、ポンドは 5 月 2 日に同 1.6704ドルまで上昇した。以降はユーロ圏周縁国のソブリンリスクの上昇や各国中銀が利上げを実施するなかで世界景気の減速についての懸念も生じたことから、リスク回避性向が強まった。ドルが買い戻されたことからポンドは反落し、5 月 26 日には同 1.6348ドルで引けた。一方、対ユーロ相場は、1ユーロ=0.882ポンドで始まった。英国の景気回復の勢いが弱く、利上げ期待が後退するなか、ポンドは 5 月 4 日に 1ユーロ=0.900ポンドまで下落した。その後はギリシャの債務再編についての懸念が強まったことから、ポンドは上昇した。5 月 26 日には、1ユーロ=0.862ポンドで引けた。



(資料: Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)



(資料: Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成)

1. 年、四半期

| | 08 | 09 | 10 | 2010/Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 2011/Q1 |
|--|--|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 実質GDP成長率* | ▲ 0.1 | ▲ 4.9 | 1.3 | 0.2 ▲ 0.4 | 1.1 1.5 | 0.7 2.5 | ▲ 0.5 1.5 | 0.5 1.8 |
| 実質企業投資 (前期比(%)) (前年比(%)) | ▲ 1.1 | ▲ 18.9 | 2.6 | 7.7 ▲ 9.3 | 0.2 0.8 | 4.0 9.0 | ▲ 0.0 12.2 | ▲ 7.1 ▲ 3.2 |
| 鉱工業生産* | ▲ 3.1 | ▲ 10.1 | 2.1 | 1.1 0.2 | 1.0 1.5 | 0.3 3.0 | 0.8 3.3 | 0.2 2.4 |
| 製造業 | ▲ 2.9 | ▲ 10.7 | 3.6 | 1.4 1.4 | 1.6 3.2 | 0.8 4.7 | 1.2 5.0 | 1.1 4.7 |
| 信頼感指数* | 4.8 ▲ 19.4 | 3.4 ▲ 18.4 | ▲ 4.7 ▲ 11.6 | ▲ 12.8 ▲ 4.1 | ▲ 4.8 ▲ 8.9 | ▲ 2.2 ▲ 15.7 | 0.8 ▲ 17.5 | 5.1 ▲ 22.4 |
| 製造業 | | | | | | | | |
| 消費者 | | | | | | | | |
| 小売売上数量* | 1.7 | 1.0 | 0.4 | ▲ 2.0 0.1 | 1.2 0.8 | 0.8 0.6 | ▲ 0.1 ▲ 0.1 | 0.4 2.4 |
| 失業者数 (失業保険ヘース)* (千人) (前期比(%)) | 906.1 4.8 | 1,528.3 68.7 | 1,497.1 ▲ 2.0 | 1572.3 ▲ 2.4 | 1490.4 ▲ 5.2 | 1466.5 ▲ 1.6 | 1459.1 ▲ 0.5 | 1454.8 ▲ 0.3 |
| 失業率 (失業保険ヘース)* (%) | 2.8 | 4.7 | 4.7 | 4.9 | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 4.5 |
| 平均賃金収入* (前年比(%)) | 3.6 | ▲ 0.1 | 2.1 | 3.9 | 0.8 | 2.0 | 1.8 | 2.3 |
| 生産者価格 | 工業品産出価格 6.7 | 1.6 | 4.2 | 1.1 3.9 | 1.8 4.8 | 0.1 4.1 | 1.0 4.1 | 2.3 5.3 |
| 原材料投入価格 | 22.2 | ▲ 3.8 | 9.9 | 3.5 8.5 | 2.7 11.6 | ▲ 0.9 9.3 | 4.8 10.3 | 7.5 14.6 |
| 小売物価 | 消費者物価(CPI) 3.6 | 2.1 | 3.3 | 0.7 3.2 | 1.3 3.4 | 0.3 3.1 | 1.0 3.4 | 1.5 4.2 |
| 総合指数(RPI) | 4.0 | ▲ 0.5 | 4.6 | 1.1 4.0 | 1.9 5.1 | 0.4 4.7 | 1.1 4.7 | 1.7 5.3 |
| 住宅金利を除く(RPIX) | 4.3 | 2.0 | 4.8 | 1.2 4.5 | 1.9 5.1 | 0.4 4.7 | 1.1 4.7 | 1.8 5.3 |
| 住宅価格(HBOS index) | (前期比(%)) ▲ 8.6 | ▲ 9.9 | 3.0 | 0.7 4.6 | ▲ 0.3 6.3 | ▲ 0.9 2.8 | ▲ 1.0 ▲ 1.6 | ▲ 0.6 ▲ 2.8 |
| 3カ月平均、前年同期比(%) | | | | | | | | |
| 輸出金額 | 世界計 (百万ポンド) 252,086 (前年比(%)) 14.1 | 227,645 ▲ 9.7 | 265,329 16.6 | 62154 11.4 | 66112 21.2 | 66664 17.5 | 70399 16.1 | 74997 20.7 |
| 対EU25カ国 (百万ポンド) 141,831 (前年比(%)) 11.0 | 124,423 ▲ 12.3 | 141,978 14.1 | 33840 10.2 | 35540 21.1 | 34503 9.9 | 38095 15.5 | 39122 15.6 | |
| 輸入金額 | 世界計 (百万ポンド) 345,202 (前年比(%)) 11.1 | 310,010 ▲ 10.2 | 363,106 17.1 | 84763 10.1 | 88799 18.9 | 92340 20.8 | 97204 18.7 | 97242 14.7 |
| 対EU25カ国 (百万ポンド) 181,070 (前年比(%)) 6.6 | 162,139 ▲ 10.5 | 184,649 13.9 | 44002 12.1 | 45344 17.7 | 46230 14.6 | 49073 11.5 | 50174 14.0 | |
| 貿易収支 | 世界計 (百万ポンド) ▲ 93,116 | ▲ 82,365 | ▲ 97,777 | ▲ 22609 | ▲ 22687 | ▲ 25676 | ▲ 26805 | ▲ 22245 |
| 対EU25カ国 (百万ポンド) ▲ 39,239 | ▲ 37,716 | ▲ 42,671 | ▲ 10162 | ▲ 9804 | ▲ 11727 | ▲ 10978 | ▲ 11052 | |
| 経常収支* (百万ポンド) | ▲ 23,776 | ▲ 23,854 | ▲ 36,230 | ▲ 9504 | ▲ 7575 | ▲ 8663 | ▲ 10488 | - |
| 通貨供給量* M4: (前年比(%)) | 15.7 | 5.4 | 5.6 | 5.6 | 10.4 | 11.3 | 8.7 | 5.6 |
| 公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド) | 162,409 | 187,143 | ▲ 9,440 | 5,156 | 5,634 | ▲ 20350 | 120 | 17,114 |
| 外貨準備(金を除く) (10億米ドル) | 44.35 | 55.70 | 68.34 | 57.63 | 61.18 | 67.24 | 68.34 | 75.34 |
| 政策金利(レポ金利) (%) | 2.00 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| ユーロ・ポンド金利(3カ月物) (%) | 5.51 | 1.21 | 0.70 | 0.59 | 0.70 | 0.76 | 0.74 | 0.83 |
| 国債利回り(10年物) (%) | 4.48 | 3.59 | 3.51 | 3.98 | 3.70 | 3.15 | 3.22 | 3.63 |
| 米ドル/ポンド為替相場 | 1.8327 | 1.5598 | 1.5441 | 1.5577 | 1.4911 | 1.5506 | 1.5795 | 1.6022 |
| ポンド/ユーロ為替相場 | 0.7972 | 0.8912 | 0.8581 | 0.8876 | 0.8529 | 0.8336 | 0.8593 | 0.8543 |
| 円/ポンド為替相場 | 189.44 | 146.02 | 135.48 | 141.33 | 137.32 | 132.96 | 130.39 | 131.83 |
| ポンド実効相場** | 91.07 | 80.48 | 80.41 | 79.52 | 79.94 | 81.79 | 80.34 | 80.83 |

(注) 特記なき限り上段は前期比、下段は前年比。外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が期末値、
その他が期中平均値。*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。

信頼感指数については、欧州委員会発表。** 2005年=100

(資料) 英国政府統計局 他

2. 月次

| | | 2010/09 | 10 | 11 | 12 | 2011/01 | 2 | 3 | 4 |
|---------------------------|------------------|-------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| 実質GDP成長率* | | データは四半期のみ | | | | | | | |
| | | 0.4 | ▲ 0.2 | 0.6 | 0.6 | 0.4 | ▲ 1.2 | 0.3 | - |
| 鉱工業生産* | | 3.6 | 3.1 | 3.2 | 3.7 | 4.3 | 2.4 | 0.7 | - |
| | 製造業 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | ▲ 0.1 | 0.9 | 0.0 | 0.2 | - |
| 信頼感指数* | 製造業 | 4.6 | 5.3 | 5.1 | 4.4 | 6.6 | 5.0 | 2.7 | - |
| | 消費者 | ▲ 2.6 | ▲ 0.4 | ▲ 2.4 | 5.2 | 1.0 | 5.7 | 8.7 | 4.8 |
| 小売売上数量* | | ▲ 0.5 | 0.5 | 0.2 | ▲ 0.8 | 1.3 | ▲ 1.0 | 0.3 | 1.1 |
| | | 0.1 | ▲ 0.1 | 0.6 | ▲ 0.8 | 5.0 | 1.1 | 1.1 | 2.8 |
| 失業者数 (失業保険へ入)* | (千人) (前期比(%)) | 1468 0.1 | 1462.8 ▲ 0.4 | 1460 ▲ 0.2 | 1454.6 ▲ 0.4 | 1458.3 0.3 | 1449.8 ▲ 0.6 | 1456.2 0.4 | 1468.6 0.9 |
| 失業率 (失業保険へ入)* | (%) | 4.6 | 4.6 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.6 |
| 平均賃金収入* | (前年比(%)) | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 1.2 | 3.9 | 1.3 | 1.7 | - |
| | (3ヶ月平均 前年同期比(%)) | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 1.8 | 2.4 | 2.1 | 2.3 | - |
| 生産者価格 | 工業品産出価格 | 0.0 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 1.1 | 0.5 | 1.1 | 0.8 |
| | | 3.8 | 4.0 | 4.1 | 4.2 | 5.0 | 5.3 | 5.6 | 5.3 |
| | 原燃料投入価格 | 0.6 | 2.4 | 0.9 | 3.9 | 2.2 | 1.4 | 3.8 | 2.6 |
| 小売物価 | 消費者物価(CPI) | 8.8 | 8.5 | 9.3 | 13.1 | 14.1 | 14.9 | 14.8 | 17.6 |
| | | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 1.0 | 0.1 | 0.7 | 0.3 | 1.0 |
| | 総合指数(RPI) | 3.1 | 3.2 | 3.3 | 3.7 | 4.0 | 4.4 | 4.0 | 4.5 |
| | | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 0.8 |
| | 住宅金利を除く(RPIX) | 4.6 | 4.5 | 4.7 | 4.8 | 5.1 | 5.5 | 5.3 | 5.2 |
| | | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 0.3 | 1.0 | 0.5 | 0.9 |
| 住宅価格 (HBOS index) | (前月比(%)) | ▲ 3.7 | 1.9 | ▲ 0.2 | ▲ 1.1 | 0.8 | ▲ 0.9 | 0.0 | ▲ 1.4 |
| | 3ヶ月平均 前年同期比(%)) | 2.8 | 1.2 | ▲ 0.8 | ▲ 1.6 | ▲ 2.4 | ▲ 2.7 | ▲ 2.8 | ▲ 3.6 |
| 輸出金額 | 世界計 (百万ポンド) | 22,296 | 22,909 | 23,639 | 23,851 | 25,054 | 25,034 | 24,909 | - |
| | (前年比(%)) | 15.5 | 14.7 | 18.9 | 14.8 | 29.5 | 17.8 | 15.5 | - |
| | 対EU27カ国 (百万ポンド) | 11,431 | 12,575 | 12,692 | 12,828 | 13,153 | 12,385 | 13,584 | - |
| 輸入金額 | (前年比(%)) | 6.0 | 15.0 | 16.7 | 14.8 | 20.8 | 9.2 | 17.0 | - |
| | 世界計 (百万ポンド) | 30,760 | 31,403 | 32,264 | 33,537 | 32,651 | 32,022 | 32,569 | - |
| | (前年比(%)) | 16.3 | 15.7 | 20.3 | 19.9 | 17.8 | 15.3 | 11.2 | - |
| 貿易収支 | 対EU25カ国 (百万ポンド) | 15,399 | 16,083 | 16,292 | 16,698 | 16,802 | 16,607 | 16,765 | - |
| | (前年比(%)) | 9.6 | 11.1 | 11.2 | 12.2 | 16.3 | 15.8 | 10.3 | - |
| | 世界計 (百万ポンド) | ▲ 8,464 | ▲ 8,494 | ▲ 8,625 | ▲ 9,686 | ▲ 7,597 | ▲ 6,988 | ▲ 7,660 | - |
| | 対EU27カ国 (百万ポンド) | ▲ 3,968 | ▲ 3,508 | ▲ 3,600 | ▲ 3,870 | ▲ 3,649 | ▲ 4,222 | ▲ 3,181 | - |
| 経常収支* | (百万ポンド) | データは四半期のみ | | | | | | | |
| 通貨供給量* | M4: (前年比(%)) | 8.7 | 6.2 | 5.9 | 5.6 | ▲ 2.4 | ▲ 2.6 | ▲ 2.4 | - |
| 公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド) | | 6,407 | ▲ 12,581 | 1,984 | 10,717 | ▲ 14,943 | 6,762 | 25,295 | 3,259 |
| 外貨準備(金を除く) (10億米ドル) | | 67.24 | 66.49 | 65.02 | 68.34 | 72.72 | 73.46 | 75.34 | - |
| 政策金利(レポ金利) (%) | | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| ユーロ・ポンド金利(3ヵ月物) (%) | | 0.73 | 0.73 | 0.73 | 0.77 | 0.83 | 0.83 | 0.84 | 0.88 |
| 国債利回り(10年物) (%) | | 3.02 | 2.96 | 3.19 | 3.49 | 3.60 | 3.76 | 3.54 | 3.55 |
| 米ドル/ポンド為替相場 | | 1.5576 | 1.5862 | 1.5958 | 1.5582 | 1.5777 | 1.6129 | 1.6159 | 1.6376 |
| ポンド/ユーロ為替相場 | | 0.8404 | 0.8763 | 0.8547 | 0.8480 | 0.8472 | 0.8464 | 0.8676 | 0.8829 |
| 円/ポンド為替相場 | | 131.44 | 129.67 | 131.76 | 129.75 | 130.40 | 133.23 | 131.96 | 136.19 |
| ポンド実効相場** | | 81.25 | 79.50 | 80.97 | 80.50 | 80.80 | 81.52 | 80.24 | 79.69 |

(注) 特記なき限り上段は前月比、下段は前年比。

*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。信頼感指数については欧州委員会発表。

** 2005年=100 外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が月末値、その他は期中平均値。

(資料) 英国政府統計局 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判断下さいませ。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。