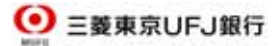


フランス経済・金融概況 (四半期報)



Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)

経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

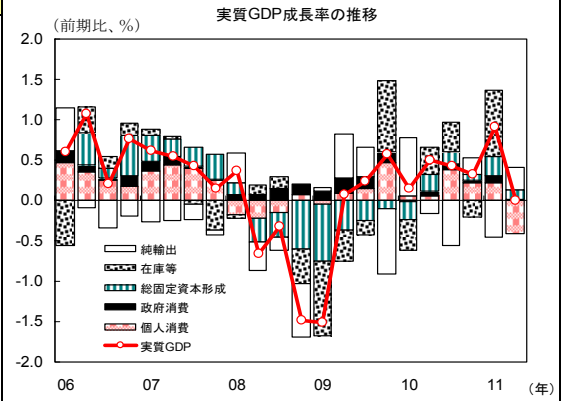
概況

フランス経済は欧州債務問題の深刻化により企業・消費者マインドが悪化するなかで、減速感が強まっている。債務懸念がイタリア・スペインにまで拡大したことを受けて、両国向け与信残高の大きいフランスの銀行が注目された。同国の株価は銀行株を中心に急落し、大手行は格下げされた。

企業の景況感は、9月の製造業PMIが経済活動の拡大・縮小の境目である50を2ヵ月連続で割り込んだ。また、消費者の信頼感指数は9月が80 (←8月:82) と、悪化が続いている。

2011年第2四半期は、消費の落ち込みを背景に大幅に減速し、実質GDP成長率は前期比横ばいにとどまった。設備投資などを含む総固定資本形成が5期連続のプラス成長を維持した一方で、個人消費が自動車販売の対策効果剥落による大幅マイナスなどから前期比▲0.7%減少した。

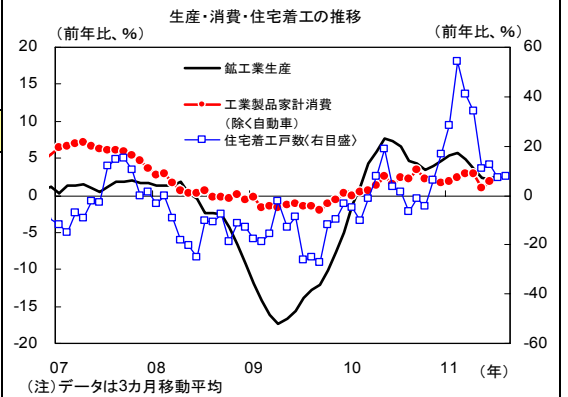
第3四半期以降は、ソブリン問題の深刻化を受けて消費者マインドが押下げられていることに加え、株価急落の逆資産効果が顕在化することを勘案すると、消費は弱い展開が予想される。また、外需も世界的な経済の減速を背景に弱含みとなることが想定され、全体の成長率も低調にとどまるとみられる。



生産・消費

●**生産・住宅**：輸出が前年比一桁台の低調な伸び率にとどまっているなか、鉱工業生産の伸びも、総じて鈍化傾向が続いている。住宅着工戸数は足元で大きく減速している。

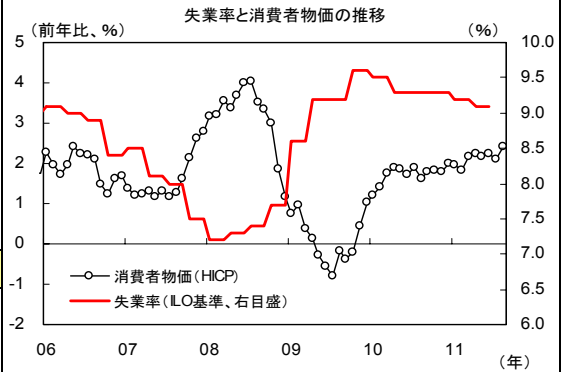
●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）は、緩やかながら前年比プラスを維持している。しかし自動車販売については、対策効果の剥落を受けて、足元マイナス傾向が続いている。



雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2011年第2四半期に9.1%と、昨年第1四半期までの9.5%をピークに低下している。ただし、速報性のあるEU統計局発表（EU基準）の失業率は、2011年8月が9.9%と5月以降上昇傾向に転じており、雇用環境は先行き悪化の兆しが窺える。

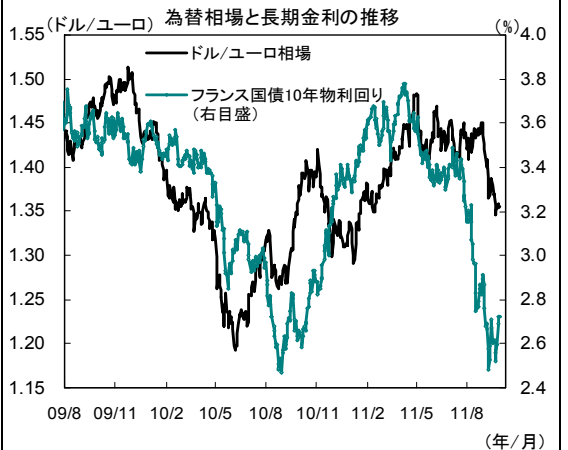
●**物価**：8月の消費者物価上昇率（HICP）は、前年比2.4%とECB目標（2%未満）を超えている。ただし、今後は景気の停滞や原油価格の安定を受けて、低下することが見込まれる。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは見通しを下方修正、周縁国の危機対応に注力
 欧州中央銀行（ECB）は7月に2度目の利上げを実施したが、9月の定例理事会では物価のリスク認識を従来の「上向き」から「概ね均衡」に下方修正、さらに景気の下振れリスクを認め、利上げサイクルの中断を示唆した。また、イタリア・スペインの10年物国債利回りが6%を上回るなかで、8月8日より両国の国債購入を開始し、ソブリン問題に対応する姿勢を示した。ただし、シュタルク専務理事（ドイツ出身）が9月9日に任期途中での辞任を発表するなど、国債購入については理事会内でも意見が分かれている模様。

●**ユーロ為替相場**：ユーロはソブリン問題の深刻化とともに急落
 ユーロの対ドル相場はソブリン問題の深刻化とともに急落した。9月初旬に1ユーロ=1.42ドル台にあったユーロ相場は、一時1.35ドル前後と今年2月以来、約6ヵ月ぶりの水準まで下落した。また、対円では一時104円台に入り、2001年7月以来、約10年ぶりの水準を記録した。
 ユーロ相場は、ソブリン問題に関する前向きな材料が報道されるとやや買い戻される局面もあるが、全般的には悪材料が多く、その結果ユーロ売りが優勢な展開となっている。今後もギリシャ支援を巡る調整の難航や、周縁国や銀行の格下げ観測などが続くことが予想され、ユーロ相場は軟調に推移することが見込まれる。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of September 30, 2011

	08年	09年	10年	10/Q2	Q3	Q4	11/Q1	Q2
実質GDP成長率 *				0.5%	0.4%	0.3%	0.9%	0.0%
	▲0.2%	▲2.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.4%	2.2%	1.7%
鉱工業生産指数(除く建設) *				2.1%	▲0.1%	0.8%	1.9%	▲0.4%
	▲2.7%	▲12.4%	5.1%	7.2%	4.2%	4.6%	4.8%	2.2%
建設業生産指数 *				1.7%	0.3%	▲4.0%	5.9%	▲1.5%
	▲3.7%	▲5.8%	▲3.4%	▲2.8%	▲1.8%	▲4.4%	3.8%	0.5%
企業景況感指数 *	98	80	97	96	99	102	108	108
工業製品家計消費 *				▲1.1%	1.7%	1.8%	1.1%	▲3.3%
	▲0.3%	▲0.4%	1.7%	0.7%	2.6%	1.0%	3.5%	1.2%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.7%	1.3%	▲0.3%	1.0%	▲0.7%
	0.3%	▲1.1%	1.8%	1.4%	3.5%	1.6%	2.8%	1.9%
新車登録台数 *				▲4.2%	▲3.5%	16.4%	▲0.5%	▲15.7%
	▲1.1%	11.0%	▲3.2%	▲5.9%	▲8.8%	▲9.9%	7.0%	▲5.8%
住宅着工戸数(前年比)	▲14.1%	▲16.4%	3.5%	2.5%	▲1.6%	15.0%	33.7%	13.4%
中古住宅価格 *				2.1%	2.3%	2.3%	1.8%	1.0%
	1.2%	▲7.1%	6.3%	6.0%	8.4%	9.6%	8.8%	7.6%
消費者信頼感指数(DI) *	81	85	87	85	85	88	84	83
失業率(%) *	7.4	9.1	9.3	9.3	9.3	9.3	9.2	9.1
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,948	26,635	26,676	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%
	0.5%	▲1.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.7%	0.8%	0.9%
時間当たり賃金指数(前年比)	3.2%	2.2%	1.9%	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%	2.1%
消費者物価指数(CPI)	2.8%	0.1%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%	2.1%
消費者物価指数(HICP)	3.2%	0.1%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%
生産者物価指数	5.6%	▲6.4%	3.4%	3.9%	3.9%	4.7%	6.2%	6.3%
輸出金額(億ユーロ) *	4,197	3,467	3,905	957	1,011	1,015	1,043	1,037
	2.7%	▲17.4%	12.6%	13.5%	14.0%	15.2%	13.2%	8.4%
輸入金額(億ユーロ) *	4,753	3,911	4,422	1,088	1,151	1,147	1,229	1,226
	5.4%	▲17.7%	13.0%	14.2%	18.9%	13.0%	18.7%	12.7%
貿易収支(億ユーロ) *	▲556	▲444	▲517	▲131	▲140	▲132	▲186	▲189
経常収支(億ユーロ) *	▲339.2	▲281.7	▲338.7	▲70.7	▲85.8	▲122.1	▲119.9	▲143.5
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	5.8%	▲4.3%	6.8%	▲0.3%	5.2%	6.8%	7.0%	4.6%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	4.64	1.22	0.81	0.69	0.88	1.02	1.10	1.42
仏国債10年物利回り (平均値、%)	4.23	3.64	3.11	3.18	2.78	3.04	3.54	3.50
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.471	1.395	1.327	1.273	1.293	1.358	1.370	1.440
円/ユーロ為替相場 (平均値)	152.38	130.43	116.36	117.24	110.89	112.07	112.63	117.45
CAC40株価指数 (期末値)	3217.97	3936.33	3804.78	3,442.89	3,715.18	3,804.78	3,989.18	3,982.21

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.55957フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(出所)INSEE "Bulletin Mensuel de Statistique"、仏中銀月報、同四季報 など

フランス経済・金融概況(四半期報)

2. 月次

As of September 30, 2011

	11/2	3	4	5	6	7	8	9
実質GDP成長率 *	(データは四半期のみ)							
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.4%	▲1.0%	▲0.9%	2.3%	▲1.5%	1.5%	-	-
	5.7%	3.2%	2.1%	2.0%	2.5%	3.7%	-	-
建設業生産指数 *	▲0.5%	▲1.1%	0.0%	▲0.4%	▲0.8%	▲0.1%	-	-
	5.6%	▲0.7%	2.1%	0.3%	▲0.8%	▲0.5%	-	-
企業景況感指数 *	106	110	109	106	110	105	102	99
工業製品家計消費 *	0.7%	▲1.0%	▲2.8%	▲1.4%	2.3%	-	-	-
	5.7%	2.2%	1.2%	▲1.5%	4.0%	-	-	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.4%	▲0.7%	▲0.3%	▲1.3%	2.4%	-	-	-
	4.8%	1.7%	1.8%	▲0.9%	4.9%	-	-	-
新車登録台数 *	8.4%	▲8.9%	▲13.4%	1.0%	0.9%	0.1%	2.0%	-
	12.8%	4.1%	▲6.6%	▲5.1%	▲5.8%	▲1.7%	4.0%	-
住宅着工戸数(前年比)	88.4%	▲6.9%	21.4%	17.4%	▲1.4%	6.2%	18.0%	-
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	85	83	82	83	82	85	82	80
失業率(%) *	(データは四半期のみ)							
雇用者数(非農業部門、千人) *								
時間当たり賃金指数(前年比)								
消費者物価指数(CPI)	1.7%	2.0%	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.2%	-
消費者物価指数(HICP)	1.8%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.1%	2.4%	-
生産者物価指数	6.3%	6.7%	6.7%	6.2%	6.1%	-	-	-
輸出金額(億ユーロ) *	348	352	344	346	347	348	-	-
	14.0%	11.9%	7.5%	15.0%	3.4%	2.4%	-	-
輸入金額(億ユーロ) *	411	411	414	412	401	412	-	-
	21.6%	14.6%	14.2%	15.9%	8.1%	8.6%	-	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 63	▲ 59	▲ 69	▲ 66	▲ 54	▲ 65	-	-
経常収支(億ユーロ) *	▲ 42.0	▲ 42.1	▲ 49.5	▲ 59.7	▲ 34.3	▲ 44.8	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	7.3%	7.0%	6.0%	6.3%	4.6%	4.4%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.09	1.18	1.32	1.43	1.49	1.60	1.55	1.54
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.60	3.60	3.68	3.46	3.36	3.38	2.97	2.64
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.37	1.40	1.45	1.43	1.44	1.43	1.43	1.38
円/ユーロ為替相場 (平均値)	112.81	114.45	120.35	116.24	115.88	113.30	110.47	105.70
CAC40株価指数 (期末値)	4,110.35	3,989.18	4,106.92	4,006.94	3,982.21	3,671.28	3,256.76	2,981.96

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

消費者信頼感指数は、2004年1月から調査方法が変わり、新統計に変更。1ユーロ=6.559577フラン。

失業率は2007年8月から4半期データのみに変更。

(出所)INSEE "Bulletin Mensuel de Statistique"、仏中銀月報、同四季報 など

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、すべてお客様自身でご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。