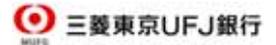


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

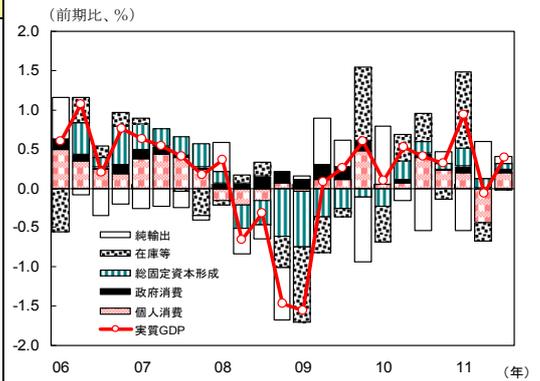
概況

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、先行き不透明感が強まっている。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目ざされただけでなく、AAAのソブリン格付けを失うリスクまで懸念されている。こうしたなか、政府は2016年にかけての大規模な追加の財政緊縮策を発表した。

企業の景況感は、11月の製造業PMIが経済活動の拡大・縮小の境目である50を4ヵ月連続で割り込んだ。また、消費者の信頼感指数は11月が70 (←10月:82) と、悪化が続いている。

2011年第3四半期は、実質GDP成長率は前期比0.4%と、前期 (同▲0.1%) の反動もあり、2四半期ぶりにプラス成長となった。設備投資などを含む総固定資本形成が6期連続のプラス成長を維持した一方で、個人消費が2期ぶりにプラス寄与となった。

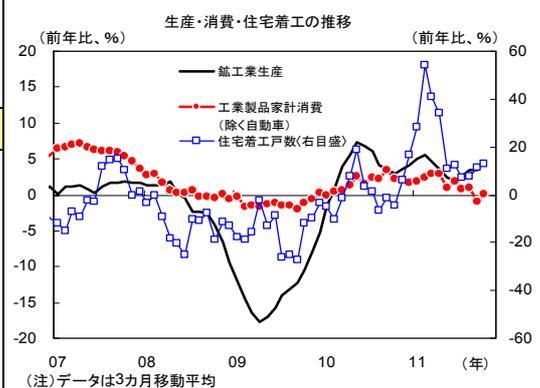
第4四半期以降は、ソブリン問題の深刻化を受けて消費者マインドが押下げられていることに加え、堅調だった設備投資も、企業は投資見通しを下方修正している。また、外需も世界的な経済の減速を背景に弱含みとなることが想定され、全体の成長率も減速するとみられる。



生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は緩やかに減速している。追加の財政緊縮や銀行の貸出姿勢厳格化などに伴い、来年にかけて一段の減速が予想される。企業の生産期待DIも、夏場以降、急ピッチで悪化している。

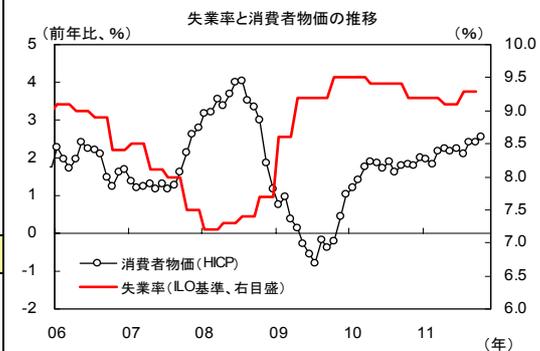
●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) の伸びは前年比横ばいになり、弱い。自動車販売については、対策効果の剥落を受けて、マイナス傾向が続いている。



雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2011年第3四半期に9.3%と、足元で再び悪化している。速報性のあるEU統計局発表 (EU基準) の失業率をみると、2011年6月以降、10月まで9.8%で横ばいを維持している。

●**物価**：10月の消費者物価上昇率 (HICP) は、前年比2.5%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11月に利下げを実施、早期の追加利下げも

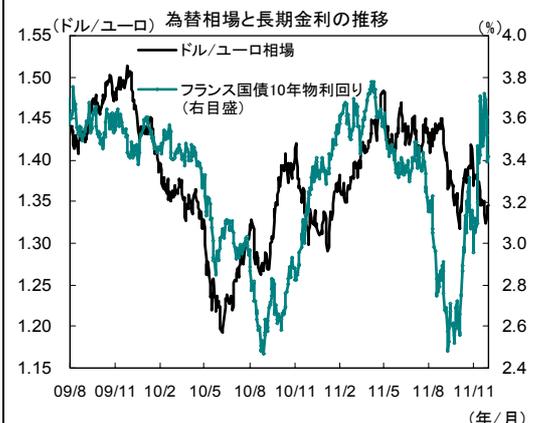
欧州中央銀行 (ECB) は11月の理事会において、景気の下ぶれリスクを警戒して政策金利を25bp引き下げ、1.25%とした。11月始めに就任したばかりのドラギ新総裁の下での利下げ決定は、金融市場ではサプライズとなったものの、ユーロ圏景気の減速傾向が鮮明となるなか、適切な判断であったといえる。今後も早期に追加利下げに踏み切る公算が大きい。

●**長期金利**：格下げ懸念から利回りが一時急騰

周縁国の債務問題はフランスにも波及し、同国の格下げ懸念から長期金利は一時3.7%に上昇し、ドイツとのスプレッドは2%pt近辺と、ユーロ導入以来最大となった (足元では1%pt前後に回帰)。

●**ユーロ為替相場**：景気悪化とECB追加利下げから、当面下落基調

ユーロの対ドル相場は10月26日のEU/ユーロ圏首脳会議で欧州債務問題への対応が進むとの期待から、10月下旬に一時1ユーロ=1.41ドル台まで上昇した。しかし、11月に入り、ギリシャとイタリアの政局不安、ECBによる利下げ、などを受けて、同1.35ドルを割った。足元では、11月30日に発表された日米欧の主要中央銀行によるドル資金供給の拡充方針を好感して反発、また、12月8-9日に開催されるEU首脳会議に向けて期待が広がっている。しかし先行きは、ユーロ圏の景気悪化が一段と鮮明になること、ECBの追加利下げが予想されることなどをふまえると、ユーロは下落基調で推移するとみられる。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of December 5, 2011

	08年	09年	10年	10/Q3	Q4	11/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				0.4%	0.3%	0.9%	▲0.1%	0.4%
	▲0.2%	▲2.6%	1.4%	1.6%	1.4%	2.2%	1.6%	1.6%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲0.5%	1.1%	2.0%	▲0.5%	0.9%
	▲2.8%	▲12.6%	4.6%	3.7%	4.2%	4.7%	2.0%	3.4%
建設業生産指数 *				▲1.0%	▲2.5%	5.1%	▲2.0%	▲0.4%
	▲1.9%	▲5.1%	▲5.1%	▲4.1%	▲5.2%	2.7%	▲0.5%	0.0%
企業景況感指数 *	98	79	97	99	102	108	108	102
工業製品家計消費 *				2.1%	1.4%	1.1%	▲3.3%	▲0.3%
	▲0.3%	▲0.4%	1.7%	2.7%	0.9%	3.5%	1.1%	▲1.2%
工業製品家計消費(除く自動車) *				1.3%	▲0.3%	1.0%	▲0.8%	▲0.4%
	0.3%	▲1.1%	1.8%	3.5%	1.6%	2.8%	1.9%	▲0.9%
新車登録台数 *				▲2.9%	14.5%	0.6%	▲15.7%	3.1%
	▲1.1%	11.0%	▲3.2%	▲8.7%	▲10.2%	7.2%	▲5.8%	0.1%
住宅着工戸数(前年比)	▲14.1%	▲16.4%	3.5%	▲1.6%	15.0%	33.7%	13.4%	11.0%
中古住宅価格 *				2.3%	2.3%	1.9%	1.1%	-
	1.1%	▲7.0%	6.3%	8.4%	9.6%	8.9%	7.7%	-
消費者信頼感指数(DI) *	81	85	87	85	87	84	83	82
失業率(%) *	7.4	9.1	9.4	9.4	9.2	9.2	9.1	9.3
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,948	26,635	26,676	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	-
	0.5%	▲1.2%	0.2%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	3.2%	2.2%	1.9%	1.8%	1.8%	2.0%	2.1%	-
消費者物価指数(CPI)	2.8%	0.1%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%	2.1%	2.1%
消費者物価指数(HICP)	3.2%	0.1%	1.7%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%	2.3%
生産者物価指数	5.6%	▲6.4%	3.4%	3.9%	4.7%	6.2%	6.3%	6.2%
輸出金額(億ユーロ) *	4,197	3,469	3,913	1,015	1,014	1,044	1,040	1,087
	2.7%	▲17.3%	12.8%	14.4%	15.3%	12.9%	8.5%	7.1%
輸入金額(億ユーロ) *	4,753	3,912	4,426	1,151	1,149	1,229	1,227	1,257
	5.4%	▲17.7%	13.1%	19.0%	13.1%	18.7%	12.6%	9.2%
貿易収支(億ユーロ) *	▲556	▲444	▲513	▲136	▲135	▲185	▲187	▲170
経常収支(億ユーロ) *	▲338.2	▲282.5	▲338.6	▲85.2	▲124.7	▲116.7	▲118.5	▲103.8
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	5.8%	▲4.3%	6.8%	5.2%	6.8%	7.0%	4.6%	3.9%
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	1.25	1.50
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	4.64	1.22	0.81	0.88	1.02	1.10	1.42	1.56
仏国債10年物利回り (平均値、%)	4.23	3.64	3.11	2.78	3.04	3.54	3.50	2.99
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.471	1.395	1.327	1.293	1.358	1.370	1.440	1.413
円/ユーロ為替相場 (平均値)	152.38	130.43	116.36	110.89	112.07	112.63	117.45	109.78
CAC40株価指数 (期末値)	3217.97	3936.33	3804.78	3,715.18	3,804.78	3,989.18	3,982.21	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=6.55957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 December 5, 2011

	4	5	6	7	8	9	10	11
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) *	▲0.6%	1.8%	▲1.6%	1.5%	0.5%	▲1.7%	-	-
	2.1%	1.7%	2.3%	3.4%	4.5%	2.3%	-	-
建設業生産指数 *	0.0%	0.8%	▲2.1%	1.4%	2.1%	▲5.8%	-	-
	▲0.8%	0.8%	▲1.7%	1.2%	2.5%	▲3.5%	-	-
企業景況感指数 *	109	106	110	105	102	99	97	95
工業製品家計消費 *	▲2.8%	▲1.0%	1.6%	▲1.0%	▲0.3%	0.4%	0.9%	-
	1.1%	▲1.3%	3.5%	▲2.0%	▲0.4%	▲1.3%	0.5%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.4%	▲1.1%	2.0%	▲0.7%	▲0.9%	▲0.2%	1.5%	-
	1.8%	▲0.9%	4.9%	▲1.4%	▲0.4%	▲0.9%	1.3%	-
新車登録台数 *	▲14.3%	1.8%	1.0%	0.3%	2.6%	▲0.5%	0.7%	2.8%
	▲6.6%	▲5.0%	▲5.7%	▲1.7%	4.2%	▲2.1%	1.9%	▲8.7%
住宅着工戸数(前年比)	21.4%	17.4%	▲1.4%	6.2%	18.0%	10.7%	10.8%	-
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	82	83	82	85	82	80	82	79
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)	2.1%	2.0%	2.1%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	-
消費者物価指数(HICP)	2.2%	2.2%	2.3%	2.1%	2.4%	2.4%	2.5%	-
生産者物価指数	6.7%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.1%	5.8%	-
輸出金額(億ユーロ) *	345	347	348	351	379	357	-	-
	7.4%	14.8%	3.8%	2.4%	11.6%	7.5%	-	-
輸入金額(億ユーロ) *	414	413	400	415	422	420	-	-
	14.2%	15.7%	7.9%	9.2%	8.1%	10.3%	-	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲69	▲66	▲52	▲63	▲43	▲63	-	-
経常収支(億ユーロ) *	▲44.4	▲48.9	▲25.2	▲39.3	▲24.3	▲40.2	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	6.0%	6.3%	4.6%	4.2%	4.5%	3.9%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.25	1.25	1.25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.32	1.43	1.49	1.60	1.55	1.54	1.58	1.49
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.68	3.46	3.36	3.38	2.97	2.64	2.99	3.41
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.45	1.43	1.44	1.43	1.43	1.38	1.37	1.36
円/ユーロ為替相場 (平均値)	120.35	116.24	115.88	113.30	110.47	105.70	105.26	105.09
CAC40株価指数 (期末値)	4,106.92	4,006.94	3,982.21	3,671.28	3,256.76	2,981.96	3,242.84	3,154.62

(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。