

# チェコ経済・金融概況

## Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

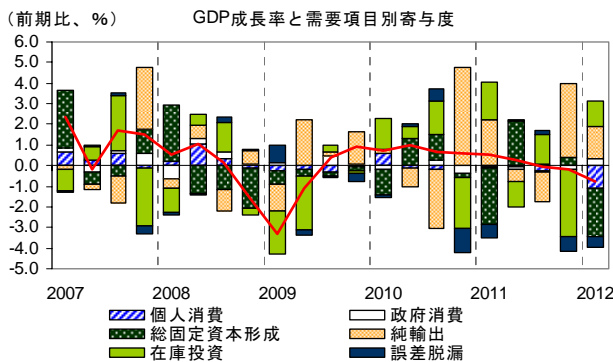
Economic Research Office

(照会先: 三野はるか [haruka.mino@uk.mufg.jp](mailto:haruka.mino@uk.mufg.jp))

### 概況

チェコ経済は、ユーロ圏景気の低迷を背景に、2 期連続で前期比マイナス成長となった。第 1 四半期の実質 GDP 成長率(改訂値、季節調整済み)は前期比▲0.8%と、前期の同▲0.2%からマイナス幅が拡大した。需要項目別で見ると、個人消費の伸び率が前期比▲2.3%と、前期の同+0.1%から低下した。2012 年 1 月に実施された VAT(付加価値税)の軽減税率引き上げ(10%→14%)直前の駆け込み需要により、前期の伸びが高めとなった反動で今期の需要が落ち込んだとみられる。また、総固定資本形成は同▲8.6%と、前期の同+1.4%から大きく落ち込むなど、内需の基調は弱い。これまで、景気のけん引役を担ってきた輸出は、同+8.2%と前期の同▲2.5%から回復したが、輸入も同▲6.4%から同+7.5%と増加に転じたため、外需の成長率全体への寄与度は前期の 3.6%ポイントから 1.6%ポイントに縮小した。

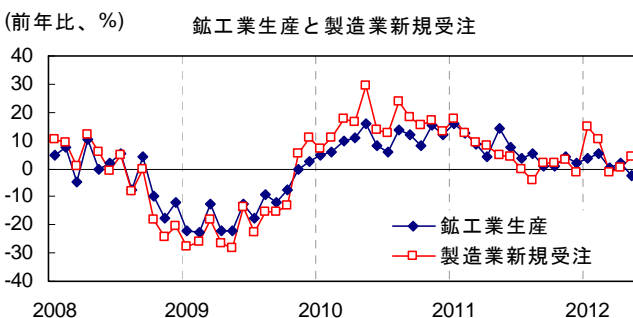
チェコ政府は 2013 年の財政赤字の目標を対 GDP 比 2.9%としており、この目標を達成するために厳しい財政緊縮策を実施している。今年 1 月に引き上げられた VAT の軽減税率について、政府は更に 2013 年 1 月に 15%へ引き上げるほか、VAT 標準税率も 20%から 21%に引き上げることを予定している。そのため、個人消費の低迷は当面続く予想される。



(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成。データは季節調整済

### 生産

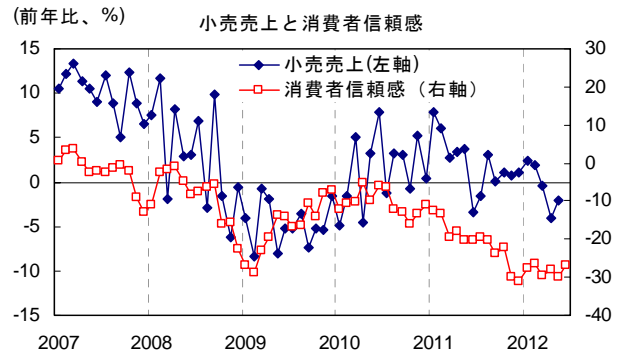
5 月の鉱工業生産は前年同月比▲2.4%と、前月の同+2.2%から低下した。部門別で見ると、鉱業では同 0.1%と同▲3.5%から持ち直したものの、製造業では、同▲2.5%と前月の同+1.5%から減速した。製造業の落ち込みの主因としては、主要輸出品目である自動車部門が、同+0.5%と前月の同+8.3%から大きく鈍化したことが挙げられる。6 月の製造業の購買担当者指数(PMI)は 49.4 と、3 カ月連続で拡大・縮小を分ける 50 を下回っており、生産の先行き不透明感は増している。



(資料)チェコ統計局より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

### 消費

5 月の小売売上は前年同月比▲2.1%と、3 カ月連続でマイナスの伸びを示した。背景には、自動車販売が同▲6.4%と、大きく落ち込んでいること等がある。高止まりする失業率や賃金の伸び悩みに加え、VAT の軽減税率の引き上げなどの財政緊縮策の実施が家計を圧迫しており、個人消費は弱含んでいる。6 月の消費者信頼感指数は▲27.0 と、引き続き低水準で推移している。

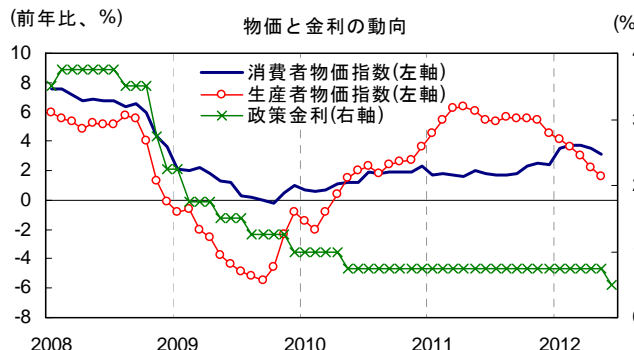


(資料)チェコ統計局より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

### 物価、金利

物価: 5 月の消費者物価上昇率は前年同月比 3.2%と、前月の同 3.5%から若干低下した。食料品価格の上昇ペースが鈍化していることが主因。ただし、今後も 1 月の VAT 軽減税率引き上げの効果が残るほか、来年にはもう一段の VAT 税率引き上げが予定されていることから、消費者物価上昇率が中銀の設定しているインフレ目標レンジ(2.0%±1%)の上限を上回る可能性は残るとみられる。

金利: チェコ中銀の金融政策委員会は 6 月 28 日、政策金利を 25bp 引き下げ、現行の 0.75%から 0.50%とすることを決定した。利下げは 2010 年 5 月以来、25 カ月ぶり。中銀は、足元の消費者物価上昇率は VAT の軽減税率引き上げによって押し上げられており、一時的なものであるとした。そして、内需の落ち込みからチェコ経済が低迷する中、政府が検討している財政緊縮策を鑑みると、今後需要サイドからのインフレ圧力は弱まるとしている。



(資料)FactSetより、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

### 国際収支

5 月の輸出の伸び率は前年同月比▲11.8%と、前月の同▲3.9%から落ち込んでいる。一方、輸入も内需の低迷を受けて、同▲15.2%と、前月の同▲7.1%から落ち込み幅を拡大させている。その結果、貿易収支は 11.7 億ドルと、前月から引き続き黒字となった。第 1 四半期の経常黒字は 18.6 億ドルと前年同期の 12.7 億ドルから黒字幅が拡大した。

# チェコ経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2009	2010	2011	11/Q2	11/Q3	11/Q4	12/Q1	12/Q2
名目GDP実額* (10億米ドル)	196.3	197.6	215.3	56.9	55.9	53.1	47.0	-
実質GDP成長率* (y/y, %)	-4.5	2.6	1.7	2.1	1.3	0.6	-0.7	-
(民間消費支出) * (y/y, %)	-0.4	0.5	-0.6	-0.5	-0.7	-0.7	-2.9	-
(総固定資本形成) * (y/y, %)	-11.4	0.0	-1.2	1.5	-2.2	-1.7	-	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-13.6	10.3	6.5	8.7	3.2	2.4	2.9	-
小売売上 (y/y, %)	-4.7	1.3	1.8	1.1	0.5	0.9	1.2	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	1.4	2.8	5.0	5.0	5.1	4.9	4.7	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.0	1.5	1.9	1.8	1.8	2.4	3.7	-
賃金上昇率 (y/y, %)	3.4	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4	3.6	-
失業率 (%)	8.1	9.0	8.5	8.3	8.1	8.2	9.1	-
貿易収支 (百万米ドル)	7,921	6,419	10,728	2,626	2,077	2,966	4,970	-
輸出額 (百万米ドル)	113,175	133,019	162,400	42,777	40,158	39,985	40,978	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-22.7	17.5	22.1	36.0	22.5	6.3	3.8	-
輸入額 (百万米ドル)	105,254	126,600	151,672	40,151	38,081	37,019	36,008	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-26.0	20.3	19.8	34.8	18.9	2.0	-1.1	-
経常収支 (百万米ドル)	-4,849	-7,601	-6,348	-3,363	-3,333	-926	1,856	-
資本収支 (百万米ドル)	10,560	10,739	5,941	4,927	708	1,666	145	-
対内直接投資 (百万米ドル)	2,870	6,117	5,379	2,788	-519	2,139	1,372	-
外貨準備高 (百万米ドル)	41,157	41,909	39,670	42,611	40,055	39,670	42,383	-
対外債務残高 (百万米ドル)	89,244	94,217	93,914	103,929	99,767	93,914	102,927	-
株価指数	1226.9	1459.8	1394.8	1,557.1	1,337.5	1,138.2	1,236.5	1,143.7
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	2.084	1.311	1.189	1.208	1.184	1.160	1.200	1.232
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	4.804	3.792	3.716	3.920	3.429	3.555	3.371	3.273
Koruna/USD	19.046	19.101	17.687	16.893	17.274	18.780	19.138	19.698
Koruna/Euro	26.442	25.284	24.586	24.312	24.377	25.281	25.079	25.250
Koruna/GBP	29.685	29.484	28.342	27.546	27.791	29.510	30.057	31.157

## 2. 月次

	11/11	12	12/01	2	3	4	5	6
鉱工業生産 (y/y, %)	4.0	2.1	3.4	5.6	0.1	2.2	-2.4	-
小売売上 (y/y, %)	0.7	1.0	2.4	1.9	-0.4	-4.1	-2.1	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	4.9	5.0	4.8	4.8	4.4	3.1	4.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	2.5	2.4	3.5	3.7	3.8	3.5	3.2	-
失業率 (%)	8.0	8.6	9.1	9.2	8.9	8.4	8.2	-
貿易収支 (百万米ドル)	1,069	447	1,516	1,520	2,016	1,167	1,167	-
輸出額 (百万米ドル)	14,233	11,740	12,779	13,294	14,822	13,150	12,767	-
輸出伸び率 (y/y, %)	6.1	7.6	4.2	8.1	-0.6	-3.9	-11.8	-
輸入額 (百万米ドル)	13,164	11,293	11,263	11,774	12,806	11,983	11,600	-
輸入伸び率 (y/y, %)	2.3	3.5	-0.2	2.1	-5.8	-7.1	-15.2	-
株価指数	1,119.6	1,122.5	1,175.2	1,277.7	1,258.4	1,183.2	1,127.5	1,119.3
短期金利 (Interbank 3m) (期末値)	1.147	1.162	1.171	1.195	1.232	1.245	1.240	1.212
EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields)	3.741	3.711	3.426	3.257	3.426	3.443	3.288	3.086
Koruna/USD	18.794	19.410	19.817	18.908	18.679	18.851	19.783	20.453
Koruna/Euro	25.470	25.522	25.544	25.021	24.668	24.804	25.304	25.636
Koruna/GBP	29.694	30.265	30.734	29.877	29.553	30.157	31.476	31.808

(注) GDPデータは季節調整済み、貿易収支は通関統計より。ハイライトは速報値

(資料)チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、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すよう、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。