

# ルーマニア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Romania)

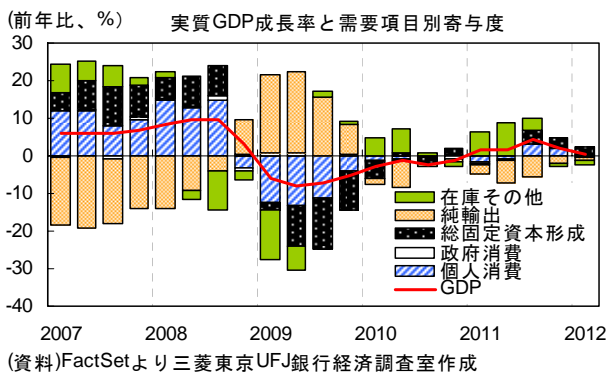
経済調査室

Economic Research Office

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

## 概況

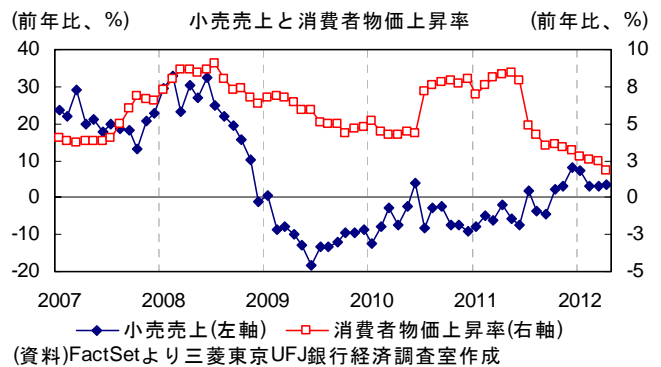
ルーマニア経済は、欧州債務問題の影響を受けた輸出の伸びの鈍化を主因に減速している。第 1 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比 0.3%と、前期の同 1.9%から低下した。需要項目別では、個人消費の伸びが同 0.4%と、前期の同 2.1%から減速した。さらに、IMF と締結しているスタンバイ融資協定の条件である財政緊縮を背景に、政府消費は同▲3.8%とマイナスの伸びを示した。主要輸出先である EU 域内の需要は、経済情勢悪化の影響から減速傾向にあり、輸出は前期の同 3.8%から同▲3.3%へと減速している。なお、輸入も内需の低迷を受けて同▲1.5%まで落ち込んでいる。4 月に発足したポント内閣は、公務員給与や年金支給額の増額などの段階的实施に IMF などから承認を受けており、これらが今後の内需を下支えすることが期待されるが、本格回復には時間がかかりそうである。



## 消費、物価

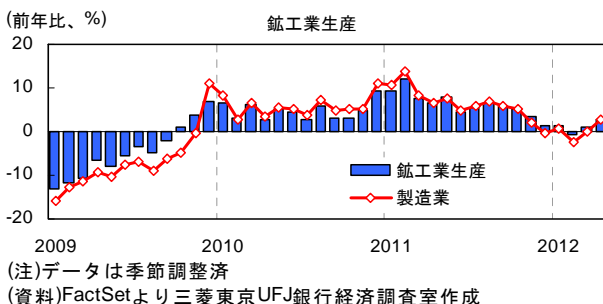
**消費:** 4 月の小売売上は前年同月比+3.4%と、前月の同+3.1%から底堅く推移した。ガソリンの売上の伸びが同+11.0%と、前月の同+8.1%から上昇したことが背景にある。ルーマニア政府は、財政緊縮策の一環として公務員賃金を 2010 年に一律 25%削減していたが、これを 6 月から段階的に引き上げることが IMF に承認されており、加えて下降傾向にあるインフレ率が今後、個人消費を下支えすることが期待される。

**物価:** 5 月の消費者物価上昇率は、前年同月比 1.8%と、前月に引き続き過去最低水準となった。昨年 7 月に実施された VAT 税率の引き上げの影響が剥落したことに加え、食料品価格が低下していること等が主因。しかし、わずか 78 日で政権が交代するなど、政権の安定性及び政策の実行力が懸念されていることから、レイは下落傾向にあり、今後、輸入品価格の上昇でインフレ圧力が強まる可能性がある。



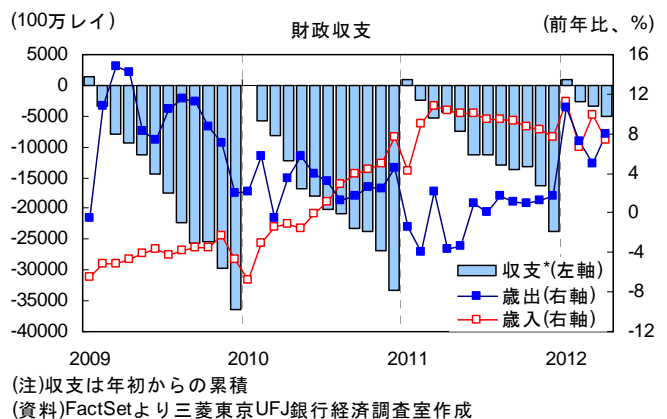
## 生産・貿易

4 月の鉱工業生産 (季節・稼働日調整済み) は前年同月比+2.6%と、前月の同+1.2%から伸びが加速した。前月マイナスの伸びを示した製造業が、同+2.8%とプラスの伸びに転じたこと等が背景にある。一方で、鉱業部門は同▲7.3%と大きく落ち込んだ。また、輸出 (国際収支ベース) の動向をみると、主要輸出相手国である EU の経済情勢悪化の影響を背景に、3 月の輸出伸び率が同▲7.9%と、前月の同▲3.5%から大きく落ち込んだ。5 月の製造業景況感は改善の兆しを示しており、今後 3 カ月間の生産は緩やかながらも増加するとの見通しも示されたものの、足元の欧州経済の動向を踏まえると、先行きは楽観視できない。



## 政府財政

2012 年 4 月末までの累計の財政赤字は 50.2 億レイと、前年同期の 43.6 億レイから拡大した。ルーマニアは 2011 年 3 月、経済の安定と発展及び雇用の促進のため、IMF と総額 36 億ユーロのスタンバイ融資協定を締結したが、今年の 4 月から 5 月にかけて IMF などが行った視察では、その条件となっている財政再建築のうち、エネルギー・ガス市場の自由化の遅れが指摘された。また、4 月に厳しい財政緊縮策に対する国民の強い反発によりウングレアヌ首相が辞任に追い込まれたが、その後発足したポント内閣は、現在凍結されている公務員給与や年金支給額の増額等を段階的に実施していく旨を IMF などと協議し承認された。これに伴い 2012 年の財政赤字の目標がキャッシュベースで対 GDP 比 1.9%から 2.2%に緩和された。



## 国際収支

第 1 四半期の経常赤字は▲7.1 億ドルとなり、前年同期の▲13.3 億ドルから縮小した。主要輸出先である欧州経済の低迷を受け、輸出が前年同期比▲4.8%とマイナスの伸びを示した結果、貿易赤字は前年同期の▲13.8 億ドルから▲15.3 億ドルに拡大した。しかし移転収支が前年同期比+52.2%と大幅に改善した結果、経常赤字は縮小した。また、資本収支の黒字は前年同期の 9.4 億ドルから 20.3 億ドルに拡大した。

# ルーマニア経済・金融概況

## 1. 年、四半期

	2009	2010	2011	11/Q1	11/Q2	11/Q3	11/Q4	12/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	164.4	164.2	189.3	34.1	45.4	52.7	57.1	33.0
実質GDP成長率 (y/y, %)	-6.6	-1.7	2.5	1.7	1.4	4.4	1.9	0.3
(民間消費支出) (y/y, %)	-9.8	-0.3	1.0	-1.6	-0.8	3.4	2.1	0.4
(総固定資本形成) (y/y, %)	-28.1	-2.1	6.2	-2.1	-1.4	11.4	10.3	11.8
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	-4.7	4.7	6.2	9.6	6.3	6.1	3.2	0.7
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	-10.3	-5.7	-2.4	-6.4	-5.1	-2.2	4.5	4.5
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.6	6.1	5.8	7.6	8.2	4.2	3.4	2.6
失業率 (%)	6.3	7.6	5.3	6.4	5.1	4.9	5.0	5.2
平均賃金上昇率* (y/y, %)	7.7	1.8	4.9	-0.3	3.3	8.8	8.0	3.5
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	0.9	4.7	6.6	2.3	1.3	6.5	6.6	10.0
貿易収支 (百万米ドル)	-9,575	-10,034	-10,509	-1,375	-3,610	-2,575	-2,957	-1,532
輸出額 (百万米ドル)	40,543	49,412	62,632	15,142	15,864	16,156	15,532	14,421
輸出伸び率 (y/y, %)	-18.1	21.9	26.8	38.7	34.1	28.7	9.6	-4.8
輸入額 (百万米ドル)	50,118	59,446	73,141	16,517	19,475	18,731	18,489	15,954
輸入伸び率 (y/y, %)	-35.4	18.6	23.0	25.2	32.2	27.6	9.3	-3.4
経常収支 (百万米ドル)	-6,834	-7,305	-8,337	-1,325	-3,526	-2,315	-1,262	-712
資本収支 (百万米ドル)	6,615	2,967	6,034	937	245	3,241	1,600	2,027
対内直接投資 (百万米ドル)	4,852	2,937	2,670	649	639	857	506	524
外貨準備高 (百万米ドル)	40,757	43,361	42,939	46,591	49,782	45,470	42,939	46,193
対外債務残高 (百万米ドル)	116,509	124,037	127,770	134,535	142,447	132,646	127,770	131,455
株価指数	3,533.8	5,232.1	5,178.6	5,744.7	5,702.0	4,879.7	4,401.4	4,934.0
政策金利**	8.00	6.25	6.00	6.25	6.25	6.25	6.00	5.25
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	11.72	6.75	5.82	5.72	5.57	5.75	6.25	5.00
Leu/USD	3.0481	3.1821	3.0494	3.0852	2.8736	3.0185	3.2214	3.3221
Leu/Euro	4.2379	4.2116	4.2387	4.2207	4.1357	4.2598	4.3379	4.3542
Leu/GBP	4.7582	4.9135	4.8864	4.9425	4.6855	4.8563	5.0624	5.2184

## 2. 月次

	11/10	11	12	12/01	2	3	4	5
鉱工業生産 (季節調整済) (y/y, %)	5.2	3.3	1.3	1.5	-0.6	1.2	2.6	-
小売売上 (季節調整済) (y/y, %)	2.3	3.2	8.2	7.4	3.0	3.1	3.4	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.6	3.4	3.1	2.7	2.6	2.4	1.8	1.8
失業率 (%) (%)	4.9	5.1	5.1	5.3	5.3	5.1	4.7	-
平均賃金上昇率* (y/y, %)	8.7	8.3	7.2	3.0	4.1	3.3	3.7	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	6.9	7.6	6.6	7.1	7.6	10.0	9.8	-
貿易収支 (百万米ドル)	-797	-1,004	-1,156	-383	-464	-686	-	-
輸出額 (百万米ドル)	5,654	5,583	4,303	4,481	4,642	5,301	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	15.5	13.1	-1.2	-1.9	-3.5	-7.9	-	-
輸入額 (百万米ドル)	6,451	6,587	5,458	4,864	5,106	5,987	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	13.0	10.3	4.1	4.6	-0.8	-10.8	-	-
株価指数	4,474.5	4,418.0	4,315.0	4,469.8	5,080.1	5,258.9	5,290.1	4,907.6
政策金利** (期末値)	6.25	6.00	6.00	5.75	5.50	5.25	5.25	5.25
短期金利 (interbank 3m) (平均値)	6.21	6.26	6.30	5.51	5.04	4.50	4.37	4.94
Leu/USD	3.1549	3.2152	3.2913	3.3687	3.2884	3.3076	3.3277	3.4733
Leu/Euro	4.3273	4.3577	4.3281	4.3426	4.3516	4.3682	4.3785	4.4429
Leu/GBP	4.9710	5.0805	5.1318	5.2247	5.1962	5.2332	5.3234	5.5263

(注) 貿易の値は国際収支ベース、賃金上昇率は実質、政策金利は2週間物中銀預かり金利  
(資料) ルーマニア中央銀行、ルーマニア統計局、Eurostat、IMF

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。