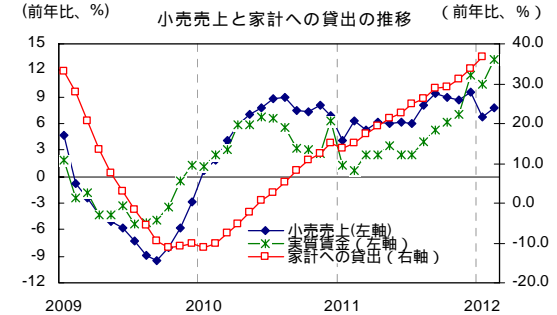
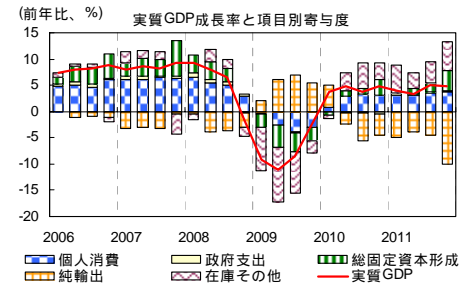
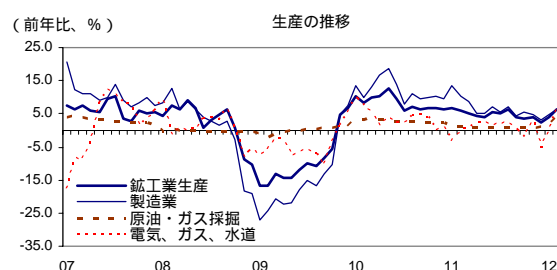


ロシア経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Russia)

経済調査室
Economic Research Office
(照会先：石原尚子 naoko.ishihara@uk.mufg.jp)

概況	消費、労働市場
<p>2011 年のロシア経済は堅調に推移した。雇用情勢が改善傾向を示したことや銀行貸出の急増などを背景に個人消費が加速したほか、建設を中心に投資も高い伸びを示し、実質 GDP 成長率は前年比 4.3% と 2010 年と同水準を記録した。産業別で見ると、干ばつで農作物の生産が大きく落ち込んだ前年とは対照的に 2011 年の農作物の生産は順調であったため、農林業部門が成長の押し上げ要因となった。今後は、公務員の給与及び年金支給額の増加などの財政支出の拡大に支えられ、個人消費を中心に内需は底堅く推移することが予想される。一方、ロシアの主要輸出先である欧州各国の景気減速（あるいは後退）に伴い輸出の鈍化が見込まれる。</p> <p>3 月 4 日の大統領選挙においてプーチン首相が 60% を超える得票率で当選したことで、政局の先行き不透明感はある程度払拭されたと言える。新政権は大統領選挙の前に強まった現体制に対する国民の不満を抑えるため、財政支出を拡大させるとみられる。その財源は主にエネルギー関連の税収であることから、ロシアの財政はこれまで以上に原油価格変動の影響を強く受けることになり、財政基盤脆弱化への懸念が増している。</p>	<p>2 月の小売売上は前年同月比+7.7%となり、2 か月ぶりに伸び率が上昇した。昨年の同時期と比較すると失業率は 1%ポイント程度低い水準にあり雇用情勢が改善傾向にあるなど、これまでのところ個人消費を取り巻く環境は良好である。加えて、個人向け銀行貸出の高い伸びも個人消費を支えている。</p>  <p>(前年比、%) 小売売上と家計への貸出の推移 (前年比、%)</p> <p>(資料)FactSet、ロシア中銀より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
GDP	物価、政策金利
<p>第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前年同期比+4.8%となった。個人消費が同+7.7%、総固定資本形成が同+13.2%と高い伸びを記録し、全体の成長率を押し上げた。産業別では、農林業部門が 2010 年の干ばつによる著しい落ち込みのベース効果に加え 2011 年の収穫が良好であったことから、前年同期比+24.9%と前期の同+22.6%を更に上回り、全体の成長率を押し上げた。</p>  <p>(前年比、%) 実質GDP成長率と項目別寄与度</p> <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>2 月の消費者物価指数は、前年同期比+3.7%と前月の同+4.2%から低下した。通常 1 月に実施される電気・ガスなどの公共料金の引き上げが 7 月に延期されたことなどがインフレ率低下に大きく貢献している。ただし、公務員を中心に賃金の上昇が続いていることや公共料金の引き上げが予定されていることから、今年後半以降、インフレ圧力が強まるとみられている。</p> <p>中央銀行は、インフレ率の低下は一時的な要因によることと見なされ、政府の財政支出拡大等、インフレ上昇圧力を考慮し、政策金利であるリファイナンス金利を 8.0%に据え置いた。また、今後の利下げの可能性も否定した。</p>
生産	国際収支
<p>2 月の鉱工業生産は前年同月比+6.5%と、12 月の同+2.5%を底に 2 カ月連続で前月を上回る伸び率となった。製造業部門が同+6.3%と堅調に拡大した。これまで低迷していた電気・ガスの生産が例年よりも厳しい寒さによる需要増を受け、前年比+6.7%と高い伸びを示し、全体の生産を押し上げた。</p>  <p>(前年比、%) 生産の推移</p> <p>(資料) Factsetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>2011 年の経常黒字は 988.3 億ドルと、前年の 702.6 億ドルを大幅に上回った。原油価格の上昇によりエネルギー関連品目の輸出が前年比 39.5%増加したことなどによる。</p> <p>2011 年の資本収支は、夏場以降の資本流出を背景に 760.9 億ドルの赤字となった。海外からロシアへの直接投資の流入が 528.8 億ドルと堅調に伸びる一方、ロシアから海外に向けた直接投資及びポートフォリオ投資の流出は 723.2 億ドルと前年の 518.0 億ドルを上回った。第 4 四半期に資本流出が加速したが、その背景には 12 月初めに実施された総選挙の不正投票を巡り政府への抗議行動が活発化し、政治の先行き不透明感が強まったことがあるとみられる。</p>
政府財政	<p>2011 年の政府財政収支は、エネルギー価格の上昇によって歳入が増加し、対 GDP 比 0.8%と黒字となったが、2012 年の財政収支はプーチン首相の大統領選挙時の公約に従い公務員の給与及び年金支給額の引き上げといった歳出拡大策が実施されることで、再び赤字に転じると予想されており、財政状況の悪化を懸念する声は強まっている。</p>

ロシア経済・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)	1,222.8	1,487.1	1,856.5	399.4	465.9	493.8	495.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	-7.8	4.3	4.3	4.0	3.4	5.0	4.8	-
(民間消費支出) (y/y, %)	-3.9	3.3	4.8	6.1	6.1	7.2	7.7	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-14.4	5.8	8.0	-0.6	4.9	7.9	13.2	-
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	-9.2	8.3	4.8	5.9	4.8	5.1	3.3	-
小売売上(実質) (y/y, %)	-4.7	6.2	7.0	5.2	6.1	7.8	9.0	-
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	1.7	14.5	28.0	17.6	17.9	25.4	28.0	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	11.7	6.9	8.5	9.5	9.5	8.1	6.7	3.9
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	9.1	12.8	11.7	9.4	11.2	11.2	14.5	-
失業率 (%)	8.4	7.5	6.6	7.5	6.6	6.2	6.3	-
貿易収支 (百万米ドル)	111,585	151,393	198,180	48,160	50,666	45,153	54,202	-
輸出額 (百万米ドル)	303,388	400,131	522,011	113,237	133,704	130,368	144,704	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-35.7	31.9	30.5	22.8	37.3	33.7	27.4	-
輸入額 (百万米ドル)	191,803	248,738	323,831	65,077	83,038	85,216	90,501	-
輸入伸び率 (% , y/y)	-34.3	29.7	30.2	42.5	42.9	24.7	18.3	-
経常収支 (百万米ドル)	48,605	70,255	98,834	30,800	21,891	17,836	28,307	-
資本収支 (百万米ドル)	-43,502	-25,486	-76,094	-16,038	-8,873	-20,185	-30,998	-
対内直接投資 (百万米ドル)	36,500	43,288	52,878	15,671	11,156	12,097	13,955	-
外貨準備高 (百万米ドル)	416,649	443,586	453,952	465,455	484,015	472,496	453,952	-
対外債務残高 (百万米ドル)	467,245	488,940	545,150	509,632	538,859	527,785	545,150	-
株価指数	12,788	17,819	19,719	21,487	20,929	19,056	17,441	18,556
短期金利 (Interbank 3m)	15.02	5.49	5.36	4.69	4.54	5.14	6.95	7.11
Rouble/USD	31.736	30.377	29.403	29.243	27.986	29.173	31.210	30.164
Rouble/Euro	44.109	40.274	40.877	40.015	40.283	41.159	42.032	39.527
Rouble/GBP	49.535	46.945	47.115	46.850	45.637	46.925	49.045	47.375
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	61.328	78.227	109.301	102.388	113.881	111.997	108.815	116.983

2. 月次

	11/08	9	10	11	12	12/01	2	3
鉱工業生産(実質) (y/y, %)	6.2	3.9	3.6	3.9	2.5	3.8	6.5	-
小売売上(実質) (y/y, %)	8.1	9.4	9.0	8.6	9.5	6.8	7.7	-
銀行貸出伸び率(民間部門) (y/y, %)	21.4	25.4	23.7	25.1	28.0	27.0	-	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	8.2	7.2	7.2	6.8	6.1	4.2	3.7	-
平均賃金上昇率(名目) (y/y, %)	11.1	11.8	12.6	13.1	17.1	14.9	17.1	-
失業率 (%)	6.1	6.0	6.4	6.3	6.1	6.6	6.5	-
貿易収支 (百万米ドル)	14,369	16,287	16,642	16,914	20,647	20,533	-	-
輸出額 (百万米ドル)	44,541	43,841	46,045	47,321	51,338	40,128	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	40.0	27.8	30.4	33.1	20.3	32.2	-	-
輸入額 (百万米ドル)	30,172	27,554	29,403	30,407	30,691	19,595	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	26.6	17.5	19.2	22.9	13.2	20.1	-	-
株価指数	18,456	17,890	17,155	17,905	17,250	17,951	18,896	18,836
短期金利 (Interbank 3m)	5.015	5.654	6.652	6.962	7.214	7.196	7.110	7.044
Rouble/USD	28.822	30.743	31.235	30.847	31.549	31.343	29.770	29.362
Rouble/Euro	41.283	42.280	42.837	41.810	41.487	40.403	39.395	38.778
Rouble/GBP	47.124	48.499	49.209	48.744	49.191	48.610	47.043	46.457
原油価格(ウラル) (USD/バレル)	109.447	111.266	108.204	110.242	107.933	109.922	119.027	122.093

(注)貿易の値は国際収支から採用。ハイライトは速報値。

(資料) ロシア中央銀行、ロシア統計局、IMF、Bloomberg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下さい。