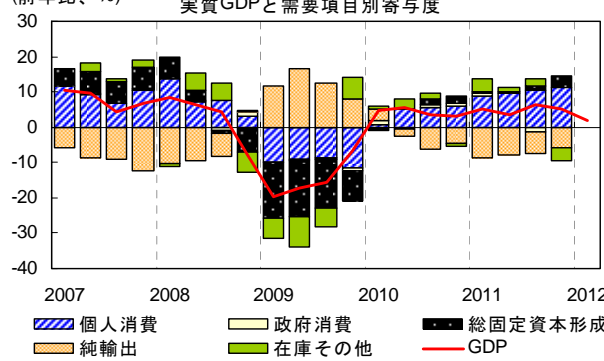
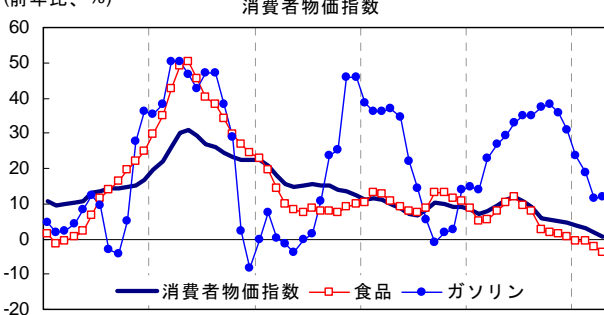
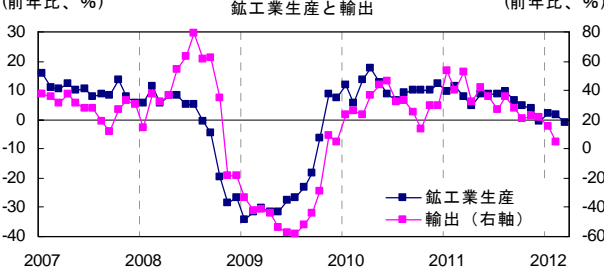
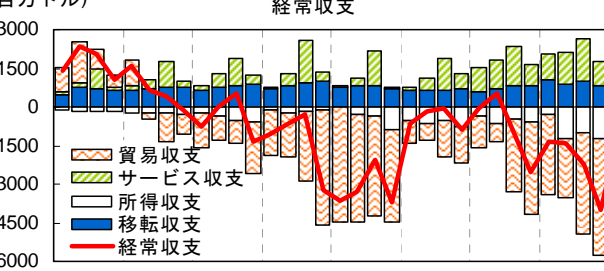


ウクライナ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Ukraine)

経済調査室
Economic Research Office
(照会先: 三野はるか haruka.mino@uk.mufg.jp)

概況	物価・金融政策
<p>ウクライナ経済は、個人消費が堅調に推移したにもかかわらず、欧州の景気低迷に伴い輸出が鈍化していることから、減速傾向にある。第 1 四半期の実質 GDP 成長率（速報値）は、前年同期比 1.8%と、昨年第 4 四半期の同 4.7%から大きく低下した。3 月の小売売上は前年比+12.7%と高い伸びを示すなど、個人消費は底堅い。今年 10 月に予定されている総選挙を前に、社会保障費の増加などを含む政府支出の拡大が、個人消費を支えている。今後、6 月から 7 月にかけて開催されるサッカー欧州選手権が、一時的ながら成長率の押し上げ要因となろう。しかし、年後半にかけて消費の勢いが鈍化する可能性がある。その理由として、総選挙後にガス価格の引き上げが見込まれており、それによってインフレ率が上昇し家計を圧迫することが挙げられる。また、銀行貸出の伸びも低下傾向にあり、個人消費の勢いを鈍化させる可能性がある。主要輸出品目である鉄鋼などへの海外需要も急回復は見込みにくく、景気の先行きにやや陰りが出てきたといえる。</p> <p>(前年比、%) 実質GDPと需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>4 月の消費者物価上昇率は前年同月比 0.6%となり、前月の同 1.9%から低下した。タバコ・酒類及びエネルギー価格は上昇したものの、生鮮食料品を中心に食料品価格が著しく低下し、物価全体を押し下げた。また、こうしたなかで、インフレに対する懸念が弱まってきたとして、ウクライナ中銀は、3 月に政策金利を 0.25%ポイント引き下げ、7.5%とした。</p> <p>(前年比、%) 消費者物価指数</p>  <p>(資料)ウクライナ統計局より、三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>3 月の鉱工業生産は前年同月比▲1.1%と前月の同+1.6%から低下し、2009 年 10 月以来のマイナスとなった。製造業は前月の同▲1.5%から同▲2.7%に落ち込んだ。背景には、主要輸出品目である鉄鋼および機械等においてマイナスの伸びが続いていること等がある。</p> <p>(前年比、%) 鉱工業生産と輸出</p>  <p>(資料)FactSetより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>国際収支</p> <p>2011 年の経常赤字額は 90 億ドル（対 GDP 比 5.5%）となり、前年（対 GDP 比 2.2%）から赤字規模は拡大した。さらに、欧州経済の低迷を受けて、主要輸出先である西欧諸国への輸出は鈍化傾向にあり、貿易赤字は前年の 93 億ドルから 142 億ドルにまで拡大した。足元、第 1 四半期の経常赤字が 12.1 億ドルと、前期の 40.0 億ドルから縮小すると同時に、資本収支の黒字は前期の 14.7 億ドルから 6.4 億ドルへ縮小した。</p> <p>(百万ドル) 経常収支</p>  <p>(資料)ウクライナ中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>消費</p> <p>3 月の小売売上は前年同月比+12.7%となった。2 月の同+14.0%からやや低下したものの、堅調に推移した。平均賃金が高い水準で推移しているほか、低いインフレ率が個人消費の購買力を下支えたことが主因。</p>	<p>トピックス：通貨グリブナの安定</p> <p>経常赤字の拡大を背景に、通貨グリブナの下落圧力が強まる中、ウクライナ中銀は、通貨の安定維持のため、ドル売りグリブナ買い介入を行っている。その結果、外貨準備高は 311.3 億ドルと、12 月末の 318.0 億ドルから減少傾向にある。また、通貨安定のため、ウクライナは 2010 年 7 月、IMF と総額 156 億ドルのスタンプバイ融資協定を締結したが、その条件となった財政再建策のうち、最大の懸案である小売ガス料金の引き上げが実施されていないことから、2011 年 3 月以降、融資が中断されている。その後の交渉は難航しており、潜在的なグリブナの下落圧力は残っているといえよう。</p>

ウクライナ経済・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)	113.5	137.7	164.9	32.9	39.4	47.0	45.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	-14.8	4.1	5.2	5.4	3.9	6.5	4.7	1.8
(民間消費支出) (y/y, %)	-14.9	7.0	15.1	12.7	14.3	16.1	16.8	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	-50.5	4.9	9.1	4.0	3.0	8.0	16.8	-
鉱工業生産 (y/y, %)	-20.5	10.7	7.0	9.7	7.5	8.2	2.7	0.8
小売売上 (y/y, %)	-20.6	7.8	13.7	12.4	14.4	14.2	11.5	13.0
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	-1.5	1.3	9.4	7.0	10.0	10.0	9.4	6.3
消費者物価上昇率 (y/y, %)	16.0	9.4	8.0	7.7	10.8	8.5	5.1	2.9
平均貸金上昇率 (y/y, %)	5.5	17.7	17.5	19.8	17.0	16.9	16.5	17.8
失業率* (%)	2.4	1.6	1.8	2.2	2.0	1.6	1.6	1.9
貿易収支* (百万米ドル)	-5,733	-9,309	-14,197	-3,134	-2,376	-4,033	-4,654	-
輸出額 (百万米ドル)	39,703	51,431	68,410	15,383	17,461	17,109	18,458	-
輸出伸び率 (y/y, %)	-40.7	29.6	33.1	48.8	36.8	30.1	21.6	-
輸入額 (百万米ドル)	45,436	60,740	82,607	18,516	19,837	21,142	23,112	-
輸入伸び率 (y/y, %)	-46.9	33.7	36.0	57.0	43.6	31.6	21.3	-
経常収支 (百万米ドル)	-1,732	-3,018	-9,006	-1,340	-1,410	-2,259	-3,997	-1,209
資本収支 (百万米ドル)	-3,922	11,478	6,551	2,453	2,092	541	1,465	640
対内直接投資 (百万米ドル)	4,816	6,495	7,207	876	2,423	2,115	1,793	1,446
外貨準備高 (百万米ドル)	26,505	34,576	31,795	36,429	37,584	34,950	31,795	31,128
対外債務残高 (百万米ドル)	103,396	117,346	126,236	120,705	123,387	123,150	126,236	-
政策金利(ディスカウント金利)	10.25	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50
短期金利(Interbank one month ask)	25.94	9.39	12.69	7.88	7.00	10.76	24.27	12.75
UAH/USD	8.044	7.948	7.986	7.954	7.981	7.996	8.011	8.028
UAH/Euro	11.217	10.545	11.117	10.889	11.489	11.291	10.792	10.524
UAH/GBP	12.593	12.286	12.806	12.746	13.016	12.870	12.592	12.612

2. 月次

	11/09	10	11	12	12/01	2	3	4
鉱工業生産 (y/y, %)	6.4	4.7	3.8	-0.5	2.0	1.6	-1.1	-
小売売上 (y/y, %)	13.8	11.4	10.8	12.3	12.3	14.0	12.7	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	10.0	10.2	9.1	9.4	8.8	8.1	6.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.9	5.4	5.2	4.6	3.7	3.0	1.9	0.6
平均貸金上昇率 (y/y, %)	16.5	17.5	15.9	16.2	18.5	19.7	15.5	-
失業率* (%)	1.5	1.4	1.5	1.8	1.9	2.0	1.9	-
貿易収支* (百万米ドル)	-1,438	-1,829	-1,393	-1,433	-59	-1,794	-	-
輸出額 (百万米ドル)	5,975	5,716	6,282	6,460	5,327	4,965	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	28.2	20.4	22.5	21.9	15.3	4.6	-	-
輸入額 (百万米ドル)	7,413	7,545	7,675	7,893	5,385	6,759	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	36.0	22.2	23.1	18.6	6.9	5.5	-	-
政策金利(ディスカウント金利)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.50	7.50
短期金利(Interbank one month ask)	13.03	21.21	27.84	23.57	14.93	13.23	10.18	7.86
UAH/USD	7.999	8.002	8.013	8.017	8.035	8.022	8.027	8.029
UAH/Euro	11.007	10.980	10.862	10.544	10.359	10.616	10.601	10.565
UAH/GBP	12.625	12.612	12.663	12.501	12.462	12.676	12.700	12.845

(注) 失業率は登録失業者率、貿易の値は通関ベース。網掛けは速報値。UAH: Ukraine Hryvnia (グリヴナ)

(資料) ウクライナ中央銀行、ウクライナ統計局他

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判断下さいますよう、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下さい。