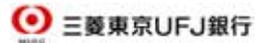


# フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

## 概況

フランス経済は昨年11月に追加の財政緊縮策を導入したうえ、大統領選挙を4-5月に控え、不透明感が強い。企業の景況感をみると、ドイツでは上向き始めているのに対し、フランスの生産期待指数は総じて低下基調が続いている。家計部門をみても、消費者信頼感は弱い。フランスの成長は個人消費が支えてきた面が強いが、その個人消費は昨年第4四半期に前年比マイナスに転じた。今年も財政緊縮と先行き不透明感に押され、牽引役とならない可能性が高い。また、債務問題への対応の遅れに加えて、財政健全化を柱とする改革は雇用・所得に関する消費者の懸念を強めるとして、フランスは1月、S&Pの最高格付け(AAA)を失った。

4-5月に予定される大統領選挙は、世論調査の結果をみると現職のサルコジ大統領が足元で追い上げをみせているものの、依然として劣勢。選挙までの2ヵ月間は国民に不人気な公約は掲げにくい上、野党が勝利した場合は発表済みの財政緊縮策などが仕切り直しとなる可能性もある。新政権が落ち着くまでは、経済改革と債務危機対策の双方が停滞することが懸念される。

## 生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は緩やかな減速が続いている。追加の財政緊縮や銀行の貸出姿勢厳格化などを受けて企業の生産見通しは弱く、今後も弱含みの展開が想定される。

●**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と低調。自動車販売についても、対策効果の剥落に消費者マインドの継続的な悪化が重なり、1月は前年比▲20%超のマイナスとなった。

## 雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2011年第4四半期に9.5%と、悪化傾向が続いている。速報性のあるEU統計局発表（EU基準）の失業率をみても、1月は10.0%と2年ぶりの水準に上昇した。

●**物価**：1月の消費者物価上昇率（HICP）は、前年比2.6%とECB目標（2%未満）を超えているものの、昨年末をピークに低下傾向に転じている。

## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは政策金利を当面据え置きへ

欧州中央銀行（ECB）は2月の定例理事会において、政策金利を過去最低の1.00%に2ヵ月連続で据え置くことを決定した。ドラギ総裁は経済の下振れリスクは依然として残るものの「低水準ながら安定化の兆候を確認できる」として、景気悪化を警戒するトーンを和らげた。

ECBは債務危機に対応するため、2度の3年物の無制限資金供給オペを実施するなど、潤沢な流動性供給を実施しており、欧州銀行の資金繰り懸念は大きく払拭されている。加えて、実質政策金利がリーマンショック直後を含めてECB発足以来の最低水準で推移しており、現状でも緩和的なスタンスにあることなどを勘案すると、ECBは現状の政策金利を当面維持する公算が大きい。

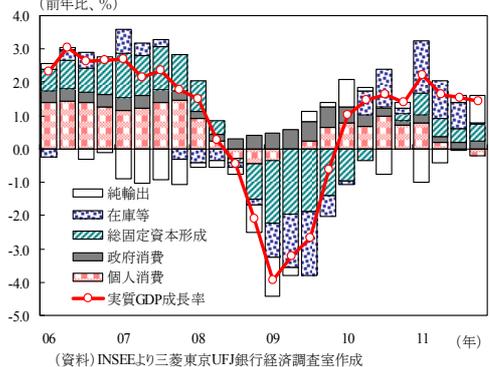
●**長期金利**：足元はECBオペが奏功して低位安定

フランス国債の格下げ懸念から一時3%台後半に上昇していた長期金利は、市場が悪影響を予め織り込んでいたため、実際の格下げ後の上昇は限定的であった。さらにはECBによる長期資金供給オペも奏功し、足元では2.8%と低位で安定推移している。

●**ユーロ為替相場**：対円で一時11年ぶりの97円台も、足元は一旦反登

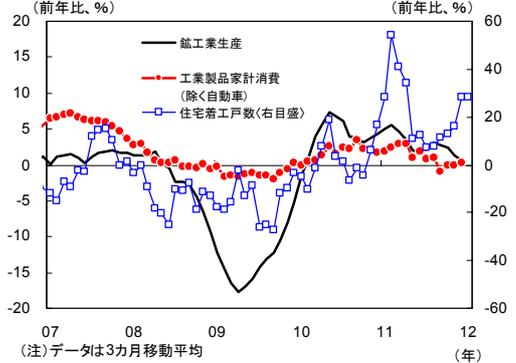
ユーロ相場は欧州債務問題を受けて、昨夏から下落基調が続いてきた。1月中旬のフランスやEFSFの格下げ直後は一時、対円で11年ぶりとなる97円台に突入した。ただし、その後、ユーロ圏国債の堅調な入札や市場予想比で上振れるドイツの経済指標、そしてギリシャ向け第2次金融支援への期待などから、ユーロ相場は一旦反登しており、足元では対ドルでは1.32ドル前後、対円では108円前後で推移している。

フランス実質GDP成長率



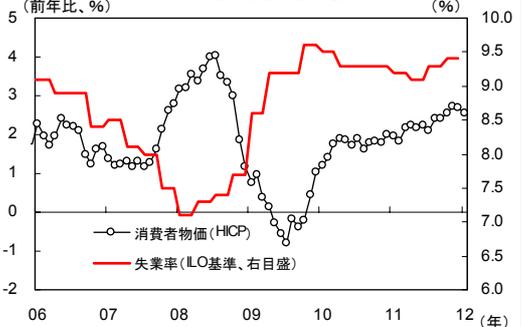
(資料) INSEEより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

生産・消費・住宅着工の推移

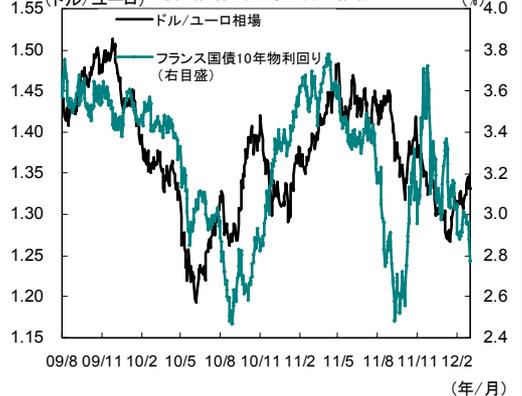


(注) データは3ヵ月移動平均

失業率と消費者物価の推移



為替相場と長期金利の推移



# フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of March 2, 2012

	09年	10年	11年	10/Q4	11/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *				0.3%	0.9%	▲0.1%	0.3%	0.2%
	▲2.6%	1.4%	1.7%	1.4%	2.2%	1.6%	1.5%	1.4%
鉱工業生産指数(除く建設) *				1.3%	1.6%	▲0.9%	0.6%	▲0.9%
	▲12.6%	4.6%	2.4%	4.3%	4.7%	1.8%	2.8%	0.5%
建設業生産指数 *				▲1.9%	4.7%	▲1.8%	1.0%	▲0.8%
	▲5.1%	▲5.0%	1.7%	▲4.8%	2.7%	▲0.6%	1.9%	3.0%
企業景況感指数 *	79	97	103	102	108	108	102	96
工業製品家計消費 *				1.2%	1.4%	▲3.4%	▲0.1%	1.8%
	▲0.4%	1.7%	0.8%	1.0%	3.6%	1.2%	▲1.0%	▲0.4%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.6%	0.9%	▲0.6%	▲0.3%	1.1%
	▲0.9%	2.5%	1.4%	2.2%	2.8%	2.1%	▲0.5%	1.2%
新車登録台数 *				14.9%	4.5%	▲21.1%	4.7%	5.5%
	10.7%	▲2.6%	▲2.2%	▲10.2%	9.2%	▲8.4%	▲0.8%	▲9.0%
住宅着工戸数(前年比)	▲16.4%	3.5%	21.8%	15.0%	33.7%	13.4%	11.0%	27.6%
中古住宅価格 *				2.3%	1.9%	1.1%	-	-
	▲7.0%	6.3%	-	9.6%	8.9%	7.7%	-	-
消費者信頼感指数(DI) *	86	88	84	89	86	84	84	82
失業率(%) *	9.1	9.3	9.2	9.3	9.2	9.1	9.3	9.4
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,635	26,665	-	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	#N/A
	▲1.2%	0.1%	-	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	#N/A
時間当たり賃金指数(前年比)	2.2%	1.9%	-	1.8%	2.0%	2.1%	2.2%	#N/A
消費者物価指数(CPI)	0.1%	1.5%	2.1%	1.6%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%
消費者物価指数(HICP)	0.1%	1.7%	2.3%	1.9%	2.0%	2.2%	2.3%	2.6%
生産者物価指数	▲6.4%	3.4%	6.0%	4.7%	6.2%	6.3%	6.2%	5.3%
輸出金額(億ユーロ) *	3,467	3,913	4,273	1,017	1,043	1,043	1,088	1,100
	▲17.4%	12.9%	9.2%	15.5%	13.0%	8.7%	7.2%	8.1%
輸入金額(億ユーロ) *	3,913	4,428	4,971	1,153	1,232	1,230	1,260	1,248
	▲17.6%	13.2%	12.3%	13.4%	18.7%	12.9%	9.8%	8.3%
貿易収支(億ユーロ) *	▲446	▲515	▲698	▲136	▲190	▲188	▲172	▲149
経常収支(億ユーロ) *	▲282.7	▲337.6	▲468.3	▲122.4	▲135.2	▲128.0	▲107.8	▲97.3
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲4.3%	6.8%	2.4%	6.8%	7.0%	4.5%	4.0%	2.4%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.02	1.10	1.42	1.56	1.50
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.64	3.11	3.30	3.04	3.54	3.50	2.99	3.18
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.358	1.370	1.440	1.413	1.347
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	112.07	112.63	117.45	109.78	104.22
CAC40株価指数 (期末値)	3936.33	3804.78	3159.81	3,804.78	3,989.18	3,982.21	2,981.96	3,159.81

(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 March 2, 2012

	11/7	8	9	10	11	12	12/1	2
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) *	1.6%	0.3%	▲2.0%	0.2%	1.1%	▲1.4%	-	-
	3.1%	4.1%	1.0%	2.0%	1.1%	▲1.3%	-	-
建設業生産指数 *	1.6%	1.1%	▲0.8%	▲1.0%	1.7%	▲2.2%	-	-
	1.5%	2.3%	1.8%	▲0.3%	3.0%	6.6%	-	-
企業景況感指数 *	105	102	99	97	96	94	92	92
工業製品家計消費 *	▲0.8%	▲0.4%	0.3%	1.0%	0.5%	1.3%	▲2.7%	-
	▲1.5%	▲0.2%	▲1.3%	0.6%	▲1.3%	▲0.4%	▲3.3%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.6%	▲1.0%	▲0.4%	1.6%	▲0.4%	▲0.1%	-	-
	▲1.4%	▲0.5%	▲1.1%	1.2%	▲0.5%	0.3%	-	-
新車登録台数 *	2.2%	4.1%	1.2%	1.5%	0.8%	3.5%	▲18.3%	-
	▲2.8%	3.3%	▲2.6%	1.6%	▲9.8%	▲16.6%	▲24.9%	-
住宅着工戸数(前年比)	6.2%	18.0%	10.7%	10.8%	27.0%	46.3%	11.1%	-
中古住宅価格 *	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	87	84	81	84	81	80	81	82
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)	2.0%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%	-
消費者物価指数(HICP)	2.1%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	2.7%	2.6%	-
生産者物価指数	6.3%	6.2%	6.1%	5.7%	5.6%	4.6%	4.2%	-
輸出金額(億ユーロ) *	351	377	360	360	375	365	-	-
	2.3%	11.2%	8.3%	9.1%	8.1%	7.2%	-	-
輸入金額(億ユーロ) *	416	424	421	418	416	415	-	-
	9.6%	9.1%	10.9%	14.9%	5.2%	5.3%	-	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 65	▲ 46	▲ 61	▲ 57	▲ 41	▲ 50	-	-
経常収支(億ユーロ) *	▲ 40.6	▲ 24.2	▲ 43.0	▲ 45.9	▲ 21.4	▲ 29.9	-	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	4.2%	4.5%	4.0%	2.5%	2.3%	2.4%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.60	1.55	1.54	1.58	1.49	1.43	1.22	1.05
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.38	2.97	2.64	2.99	3.41	3.14	3.16	2.95
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.43	1.43	1.38	1.37	1.36	1.31	1.29	1.32
円/ユーロ為替相場 (平均値)	113.30	110.47	105.70	105.26	105.09	102.34	99.33	104.06
CAC40株価指数 (期末値)	3,671.28	3,256.76	2,981.96	3,242.84	3,154.62	3,159.81	3,298.55	3,452.45

(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。