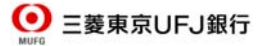


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

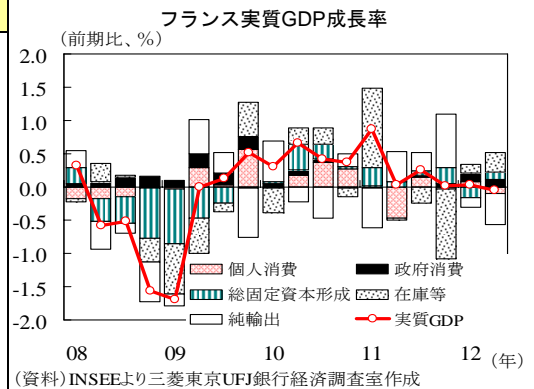
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランス経済は停滞している。第2四半期の実質GDP成長率は、消費と純輸出の下押しにより、3期連続のゼロ成長にとどまった。欧州債務問題の影響により悪化が続く雇用情勢が家計のマインドを鈍らせ、企業部門をみてもINSEE景況感指数は8月に90と、約2年半ぶり水準に落ち込んでいる。

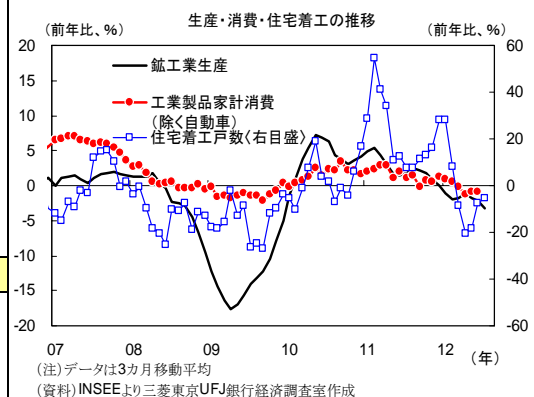
また、オランダ大統領は9月10日、2013年の予算案に、7月発表の収支不足額にほぼ相当する300億ユーロ (GDP比1.4%) の赤字削減策を導入する方針を明らかにした。こうした状況下では、年後半にも景気の牽引役となるべき個人消費には期待できず、また、設備投資なども手控えられるとみられるため、フランス経済は年間を通してゼロ成長にとどまると予想される。



生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は昨年末以降、前年比マイナスが続いている。追加の財政緊縮は企業マインドに悪影響をもたらし、生産見通しは依然として低調であるため、今後も生産は弱含みの展開が想定される。

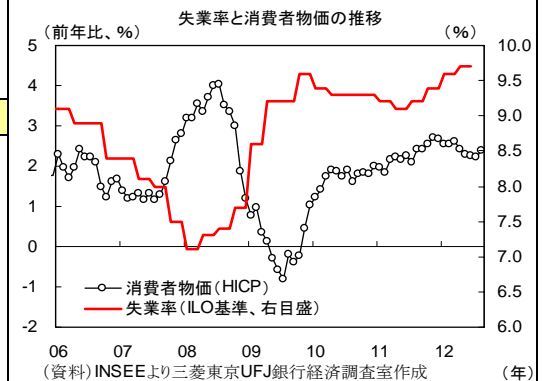
●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) も、前年比マイナスに突入した。自動車販売についても、対策効果の剥落に消費者マインドの継続的な悪化が重なり、大幅な減少が続いている。



雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2012年第2四半期に9.7%と、前期から一段と悪化した。速報性のあるEU統計局発表 (EU基準) の失業率をみても、8月は10.3%と上昇傾向が続いている。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比2.4%と、再びECB目標の2%未満を上回った。エネルギー価格の上昇が主因とみられる。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは新たな国債購入プログラムを発表

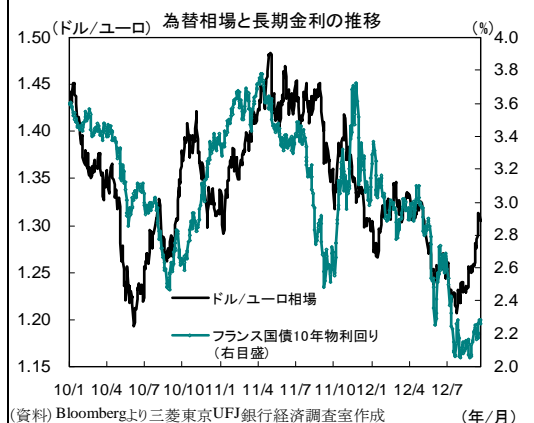
欧州中央銀行 (ECB) は9月6日の定例理事会において、新たな国債購入プログラム (OMT) の枠組みを決定した。支援には厳しい財政再建などの条件が付くが、ECBに優先弁済権はなく、購入規模も無制限であるため、市場は好感した。一方で、同理事会では政策金利を過去最低の0.75%に据え置くことを決定したものの、ECBは成長率見通しを下方修正しており、年内の追加利下げも十分視野にありう。

●**長期金利**：債務危機対応への期待から上昇

8月初旬は、ECB理事会の発表で周縁国支援の具体策に欠けたことなどからスペインやイタリアの長期金利が大幅に上昇する一方で、安全資産の選好が強まりフランスの長期金利は一時2.0%まで低下した。しかし、その後は債務危機対応への期待からフランス長期金利は上昇が続き、9月6日のECB理事会において新たな国債購入プログラムの枠組みが発表されて以来、2.2%台後半で推移している。

●**ユーロ為替相場**：ECBの国債購入発表などを受けて強含み

ユーロ相場は7月26日のドラギ総裁の「何でもする」発言以降、上昇傾向が続いている。9月6日のECB理事会において、新たな国債購入プログラムの枠組みが発表された直後にまず同1.28ドルまで上昇した。その後も、ドイツ憲法裁判所が欧州安定メカニズム (ESM) の合憲判断を出したり、オランダの総選挙で現与党の自由民主党 (財政緊縮派) が引き続き第1党の座を確保したりするなど、懸念材料が無難に終了するなか一段高となり、足もとでは同1.31ドル近辺で強含みに推移している。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of September 19, 2012

	09年	10年	11年	11/Q2	Q3	Q4	12/Q1	Q2
実質GDP成長率 *				0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	▲0.0%
	▲3.1%	1.6%	1.7%	1.7%	1.6%	1.2%	0.3%	0.3%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲0.3%	0.2%	▲1.2%	▲0.5%	▲0.5%
	▲12.6%	4.6%	2.0%	1.3%	2.2%	0.0%	▲1.8%	▲2.1%
建設業生産指数 *				▲1.2%	1.1%	▲0.4%	▲5.1%	2.9%
	▲5.1%	▲5.0%	2.1%	▲0.4%	2.1%	4.4%	▲5.6%	▲1.6%
企業景況感指数 *	80	97	104	109	102	96	94	93
工業製品家計消費 *				▲2.3%	▲0.1%	1.7%	▲1.9%	▲0.6%
	▲0.3%	1.7%	1.6%	2.1%	▲0.2%	0.3%	▲2.5%	▲0.8%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.2%	▲0.5%	0.9%	▲0.3%	▲1.0%
	▲0.7%	2.9%	1.9%	2.8%	▲0.1%	1.3%	▲0.1%	▲0.9%
新車登録台数 *				▲18.7%	3.0%	4.4%	▲11.7%	▲2.5%
	10.7%	▲2.6%	▲2.2%	▲7.8%	▲0.8%	▲9.1%	▲22.7%	▲7.3%
住宅着工戸数(前年比)	▲16.4%	3.5%	21.8%	13.4%	11.0%	27.6%	▲11.0%	▲11.8%
中古住宅価格				2.1%	2.3%	▲1.2%	▲1.4%	0.2%
	▲7.2%	5.2%	5.9%	7.1%	6.2%	3.7%	1.9%	▲0.1%
消費者信頼感指数(DI) *	86	88	84	83	84	82	84	89
失業率(%) *	9.1	9.3	9.2	9.1	9.2	9.4	9.6	9.7
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,783	26,767	26,892	0.2%	0.0%	▲0.1%	0.0%	-
	▲1.3%	▲0.1%	0.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.2%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.2%	1.8%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.3%	2.2%
消費者物価指数(CPI)	0.1%	1.5%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	2.3%	2.0%
消費者物価指数(HICP)	0.1%	1.7%	2.3%	2.2%	2.3%	2.6%	2.6%	2.3%
生産者物価指数	▲6.4%	3.4%	6.0%	6.3%	6.2%	5.3%	4.1%	2.0%
輸出金額(億ユーロ) *	3,468	3,909	4,255	1,041	1,086	1,088	1,093	1,099
	▲17.3%	12.7%	8.9%	8.7%	6.7%	7.4%	5.1%	5.6%
輸入金額(億ユーロ) *	3,920	4,434	4,977	1,229	1,262	1,250	1,272	1,278
	▲17.5%	13.1%	12.2%	13.1%	9.6%	7.8%	3.0%	4.0%
貿易収支(億ユーロ) *	▲452	▲526	▲722	▲188	▲176	▲162	▲178	▲179
経常収支(億ユーロ) *	▲248.4	▲306.5	▲392.7	▲107.0	▲95.6	▲70.5	▲105.0	▲128.8
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲4.2%	6.8%	2.4%	4.4%	4.0%	2.4%	3.9%	4.4%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	1.00	1.25	1.50	1.00	1.00	1.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.22	0.81	1.39	1.42	1.56	1.50	1.04	0.69
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.64	3.11	3.30	3.50	2.99	3.18	3.01	2.77
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.395	1.327	1.393	1.440	1.413	1.347	1.312	1.283
円/ユーロ為替相場 (平均値)	130.43	116.36	111.01	117.45	109.78	104.22	104.16	102.79
CAC40株価指数 (期末値)	3936.33	3804.78	3159.81	3,982.21	2,981.96	3,159.81	3,423.81	3,196.65

(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 September 19, 2012

	12/1	2	3	4	5	6	7	8
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) *	0.4% ▲1.9%	0.5% ▲1.9%	▲1.3% ▲1.6%	1.5% 0.2%	▲2.2% ▲4.0%	0.0% ▲2.5%	0.2% ▲3.1%	-
建設業生産指数 *	0.2% ▲1.0%	▲14.4% ▲15.1%	15.0% ▲0.5%	▲0.4% ▲0.9%	▲1.2% ▲3.5%	0.7% ▲0.1%	▲0.1% ▲2.0%	-
企業景況感指数 *	92	92	97	95	93	91	89	90
工業製品家計消費 *	▲2.5% ▲1.8%	▲0.8% ▲3.7%	0.8% ▲1.9%	▲2.3% ▲2.3%	2.2% 0.3%	0.0% ▲0.4%	-	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.4% 0.8%	▲0.8% ▲0.9%	0.1% ▲0.1%	▲2.3% ▲2.4%	2.2% 0.1%	0.1% ▲0.4%	-	-
新車登録台数 *	▲17.9% ▲24.8%	7.6% ▲24.3%	0.8% ▲18.8%	▲6.8% ▲6.5%	0.5% ▲12.3%	3.9% ▲2.8%	▲6.6% ▲11.1%	4.2% ▲11.0%
住宅着工戸数(前年比)	11.1%	▲32.3%	▲4.3%	▲25.0%	▲26.3%	29.2%	▲19.1%	-
中古住宅価格	(データは四半期のみ)							
消費者信頼感指数(DI) *	82	82	87	88	90	90	87	-
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)	2.4%	2.3%	2.3%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
消費者物価指数(HICP)	2.6%	2.5%	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%	2.2%	2.4%
生産者物価指数	4.2%	4.2%	3.8%	2.7%	2.2%	1.3%	-	-
輸出金額(億ユーロ) *	365 6.3%	368 6.2%	361 3.0%	365 5.7%	372 7.2%	363 3.9%	366 3.6%	-
輸入金額(億ユーロ) *	422 2.9%	431 5.1%	418 1.0%	427 3.2%	428 3.3%	423 5.5%	409 ▲1.9%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲58	▲64	▲57	▲62	▲56	▲61	▲43	-
経常収支(億ユーロ) *	▲37.1	▲39.7	▲28.3	▲41.5	▲38.8	▲48.5	▲25.2	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	3.9%	2.6%	3.9%	2.2%	3.0%	4.4%	-	-
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	1.00	0.75	0.75
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.22	1.05	0.86	0.74	0.69	0.66	0.50	0.33
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.16	2.95	2.92	2.99	2.76	2.57	2.27	2.11
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.29	1.32	1.32	1.32	1.28	1.25	1.23	1.24
円/ユーロ為替相場 (平均値)	99.33	104.06	109.07	106.99	101.90	99.57	97.09	97.59
CAC40株価指数 (期末値)	3,298.55	3,452.45	3,423.81	3,212.80	3,017.01	3,196.65	3,291.66	3,413.07

(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。