

チェコ経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Czech Republic)

経済調査室

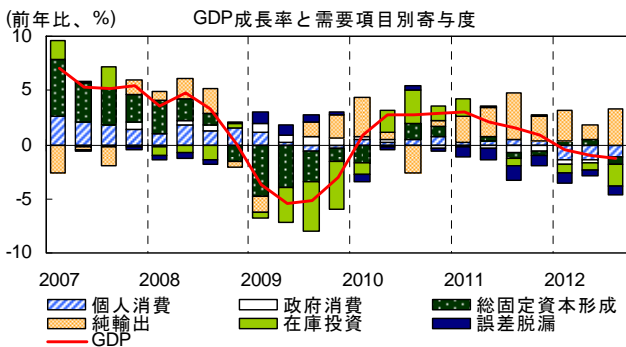
Economic Research Office

(照会先: 三野はるか haruka.mino@uk.mufg.jp)

概況

チェコ経済は、内需の低迷を背景に、3 期連続で前年比マイナス成長となった。第 3 四半期の実質 GDP 成長率（改訂値、季節調整済み）は前年比▲1.3%と、前期の同▲1.0%からマイナス幅が拡大した。需要項目別では、個人消費の伸びが同▲2.4%と、前期の同▲2.8%からマイナス幅は若干縮小したものの、雇用環境の悪化継続や財政緊縮が家計を圧迫し、全体の成長率を引き下げた。総固定資本形成も同▲2.3%と、企業投資の減少を受けて、前期の同+1.9%からマイナスに転じた。純輸出については、輸出が同+4.7%と、前期の同+4.9%から若干減速したものの、輸入も同+1.6%と、前期の同+4.0%から減速した結果、プラス寄りとなった。

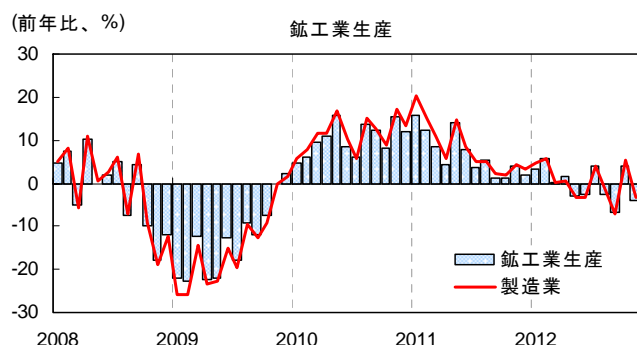
チェコ政府は 2013 年の財政赤字目標（対 GDP 比 3.0%未満）を達成するため、昨年 12 月 21 日、2013 年の新税法案を成立させた。これにより、今月 1 日から、VAT 軽減税率・標準税率がそれぞれ 1%ポイントずつ引き上げられた。さらに、長期的な財政規律の維持のために、税制のほか社会福祉や年金制度などの構造改革を進めている。これらが引き続き家計を圧迫し、内需の基調は引き続き弱含みとなることが予想される。



(資料)チェコ統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成
データは季節調整済

生産

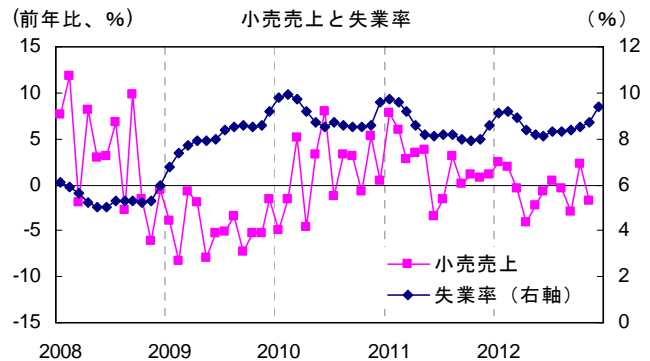
11 月の鉱工業生産は前年比▲3.9%と、前月の同+4.1%からマイナスに転じた。部門別で見ると、鉱業が同▲1.8%と 4 カ月連続で前年水準を下回ったほか、電気・ガス部門が同▲9.8%と、前月の同▲6.3%からマイナス幅が拡大した。また、製造業も同▲3.3%と、前月の同+5.4%から減産に転じた。製造業の落ち込みの背景には、鉄やゴム・プラスチック製品の減産などが挙げられる。12 月の製造業の購買担当者指数 (PMI) も 46.0 と、拡大・縮小の分岐点である 50 を 9 カ月連続で下回っており、生産の弱含み傾向は継続している。欧州向けを中心に、輸出の新規受注が減少していることもあり、生産は引き続き低調に推移する公算が大きい。



(資料)チェコ統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

消費、労働市場

11 月の小売売上高は前年比▲1.8%と、前月の同+2.2%からマイナスに転じた。食料品の落ち込み継続に加え、11 月は自動車販売・修理が同▲3.0%と前年水準を下回り、全体を押し下げた。また、12 月の失業率が 9.4%と、2011 年 2 月以来の高水準に達するなど、雇用情勢は厳しい。実質賃金の伸び率がマイナスにあることに加え、今月 1 日から実施されている VAT 税率の引き上げが、今後も家計を圧迫するとみられ、個人消費は引き続き低迷が予想される。

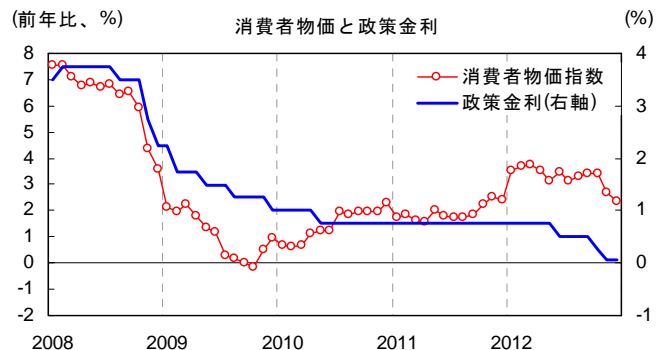


(資料)チェコ統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

物価、金利

物価: 12 月の消費者物価上昇率は前年比+2.4%と、前月の同+2.7%から減速した。要因は、食料品の価格上昇ペースの鈍化に加え、2011 年 12 月に引き上げられた医療サービス費およびガス料金のベース効果剥落などである。ただし、今月 1 日から VAT 税率の引き上げが実施されており、当面はインフレ率の低下余地は限定的とみられる。

金利: チェコ中銀 (CNB) の金融政策委員会は 12 月 19 日、政策金利を 0.05%に据え置いた。CNB は 11 月の同理事会で、20bp の引き下げを決定し、政策金利を過去最低水準の 0.05%とした。CNB は、低迷するチェコ経済や世界経済の状況を鑑み、VAT 税率引き上げの影響を除いた基調としては、インフレの下振れリスクが残るとした。また、実質的に利下げの余地が残されていないため、今後コルナ安を誘導する可能性を示唆した。



(資料)チェコ統計局、チェコ中銀より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

国際収支

第 3 四半期の経常赤字は▲25.3 億ドルとなり、前年同期の▲33.3 億ドルから赤字幅が縮小した。主要輸出先である欧州経済の低迷を受け、輸出が前年比▲8.1%とマイナスの伸びを示した一方で、輸入も内需の低迷から同▲12.5%とマイナス幅が拡大した。第 3 四半期の貿易黒字は 35.35 億ドルとなり、前年同期の 20.35 億ドルから拡大した。

チェコ経済・金融概況

1. 年、四半期

| | 2010 | 2011 | 2012 | 11/Q4 | 12/Q1 | 12/Q2 | 12/Q3 | 12/Q4 |
|---------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 名目GDP実額* (10億米 ^ト ル) | 198.9 | 217.2 | - | 53.8 | 47.2 | 49.0 | 48.2 | - |
| 実質GDP成長率* (y/y, %) | 2.5 | 1.9 | - | 0.9 | -0.5 | -1.0 | -1.3 | - |
| (民間消費支出) * (y/y, %) | 1.0 | 0.7 | - | 0.6 | -3.0 | -2.8 | -2.4 | - |
| (総固定資本形成) * (y/y, %) | 1.0 | -0.7 | - | -1.7 | 1.2 | 1.9 | -2.3 | - |
| 鉱工業生産 (y/y, %) | 10.3 | 6.5 | - | 2.4 | 2.9 | -1.5 | -2.0 | - |
| 小売売上 (y/y, %) | 1.3 | 1.8 | - | 0.9 | 1.2 | -2.4 | -1.0 | - |
| 銀行貸出伸び率 (y/y, %) | 2.8 | 5.0 | - | 4.9 | 4.7 | 3.8 | 3.0 | - |
| 消費者物価上昇率 (y/y, %) | 1.5 | 1.9 | 3.3 | 2.4 | 3.7 | 3.4 | 3.3 | 2.8 |
| 賃金上昇率 (y/y, %) | 2.2 | 2.4 | - | 2.4 | 3.3 | 2.3 | 2.3 | - |
| 失業率 (%) | 9.0 | 8.5 | 8.6 | 8.2 | 9.1 | 8.2 | 8.3 | 8.9 |
| 貿易収支 (百万米 ^ト ル) | 6,420 | 10,775 | - | 3,118 | 5,081 | 3,484 | 3,535 | - |
| 輸出額 (百万米 ^ト ル) | 133,020 | 162,897 | - | 40,364 | 40,954 | 39,017 | 36,987 | - |
| 輸出伸び率 (y/y, %) | 17.5 | 22.5 | - | 7.3 | 3.7 | -8.8 | -8.1 | - |
| 輸入額 (百万米 ^ト ル) | 126,600 | 152,122 | - | 37,246 | 35,873 | 35,533 | 33,452 | - |
| 輸入伸び率 (y/y, %) | 20.3 | 20.2 | - | 2.7 | -1.5 | -11.7 | -12.5 | - |
| 経常収支 (百万米 ^ト ル) | -7,602 | -6,348 | - | -926 | 1,196 | -1,017 | -2,529 | - |
| 資本収支 (百万米 ^ト ル) | 10,739 | 5,942 | - | 1,666 | 1,111 | 46 | 2,256 | - |
| 対内直接投資 (百万米 ^ト ル) | 6,117 | 5,379 | - | 2,139 | 1,963 | 2,717 | 2,686 | - |
| 外貨準備高 (百万米 ^ト ル) | 41,909 | 39,670 | - | 39,670 | 42,383 | 38,847 | 39,925 | 44,143 |
| 対外債務残高 (百万米 ^ト ル) | 94,217 | 93,914 | - | 93,914 | 103,451 | 94,608 | 97,706 | - |
| 株価指数 | 1459.8 | 1394.8 | 1199.2 | 1,138.2 | 1,236.5 | 1,143.7 | 1,174.1 | 1,241.7 |
| 短期金利 (Interbank 3m) (期末値) | 1.313 | 1.190 | - | 1.160 | 1.200 | 1.230 | 0.977 | - |
| EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields) | 3.792 | 3.716 | 2.797 | 3.555 | 3.371 | 3.273 | 2.453 | 2.100 |
| Koruna/USD | 19.101 | 17.687 | 19.571 | 18.780 | 19.138 | 19.698 | 20.056 | 19.395 |
| Koruna/Euro | 25.284 | 24.586 | 25.139 | 25.281 | 25.079 | 25.250 | 25.069 | 25.159 |
| Koruna/GBP | 29.484 | 28.342 | 31.008 | 29.510 | 30.057 | 31.157 | 31.670 | 31.146 |

2. 月次

| | 12/05 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 鉱工業生産 (y/y, %) | -3.1 | -2.7 | 4.2 | -2.6 | -6.8 | 4.1 | -3.9 | - |
| 小売売上 (y/y, %) | -2.2 | -0.8 | 0.4 | -0.4 | -2.9 | 2.2 | -1.8 | - |
| 銀行貸出伸び率 (y/y, %) | 4.3 | 4.0 | 3.3 | 3.0 | 2.6 | 1.9 | 1.7 | - |
| 消費者物価上昇率 (y/y, %) | 3.2 | 3.5 | 3.1 | 3.3 | 3.4 | 3.4 | 2.7 | 2.4 |
| 失業率 (%) | 8.2 | 8.1 | 8.3 | 8.3 | 8.4 | 8.5 | 8.7 | 9.4 |
| 貿易収支 (百万米 ^ト ル) | 1,031 | 1,357 | 1,144 | 799 | 1,592 | 1,830 | 1,794 | - |
| 輸出額 (百万米 ^ト ル) | 12,971 | 12,851 | 11,834 | 11,785 | 13,368 | 14,852 | 14,041 | - |
| 輸出伸び率 (y/y, %) | -10.3 | -12.0 | -8.3 | -9.4 | -6.9 | 2.8 | -1.1 | - |
| 輸入額 (百万米 ^ト ル) | 11,940 | 11,494 | 10,690 | 10,987 | 11,776 | 13,021 | 12,247 | - |
| 輸入伸び率 (y/y, %) | -13.0 | -15.5 | -12.3 | -15.1 | -10.1 | 2.7 | -7.3 | - |
| 株価指数 | 1,127.5 | 1,119.3 | 1,140.3 | 1,176.1 | 1,209.0 | 1,231.3 | 1,228.3 | 1,267.2 |
| 短期金利 (Interbank 3m) (期末値) | 1.240 | 1.210 | 1.060 | 1.000 | 0.870 | 0.710 | 0.540 | - |
| EU調整長期金利 (Govt.10y bond yields) | 3.288 | 3.086 | 2.592 | 2.366 | 2.401 | 2.231 | 1.968 | 2.096 |
| Koruna/USD | 19.783 | 20.453 | 20.707 | 20.149 | 19.233 | 19.222 | 19.765 | 19.197 |
| Koruna/Euro | 25.304 | 25.636 | 25.440 | 24.993 | 24.748 | 24.939 | 25.357 | 25.191 |
| Koruna/GBP | 31.476 | 31.808 | 32.277 | 31.676 | 30.994 | 30.908 | 31.545 | 30.990 |

(注) GDPデータは季節調整済み、貿易収支は通関統計より。ハイライトは速報値

(資料)チェコ中央銀行、チェコ統計局、IMF、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。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ください。