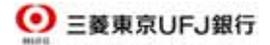


# フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

Economic Research Office

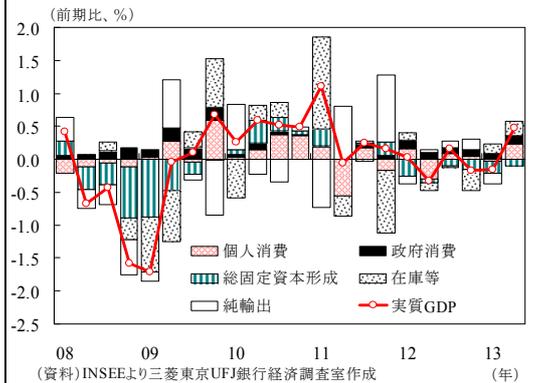
(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

## 概況

フランス経済は持ち直しの兆しをみせている。2013年第2四半期の実質GDP成長率は前期比+0.5%と、3期ぶりのプラス成長を記録した。需要項目別にみると、マインドの改善や、インフレの鈍化による購買力の向上を受けて個人消費が持ち直したほか、政府消費や在庫等もプラスに寄与した。ただし、足元では、企業の景況感に改善の動きもみられるが、鉱工業生産は前月比マイナスで推移しており、先行きに対する楽観はしにくい状況にある。また、ドイツやイタリアに比べると、フランスは輸出の落ち込みが目立ち、今後の成長を下押しするおそれもある。

フランスは5月末、欧州委員会により財政目標達成年の先送りを認められ、これによりフランスが財政赤字をGDP比3%以下に収めるのは2015年となった。政府は9月、2014年の予算案を発表し、企業の税負担を軽減する意向を示した。今年の財政赤字目標はGDP比▲4.1%、14年は同▲3.6%と、当初予定から緩めるとしている。

フランス実質GDP成長率

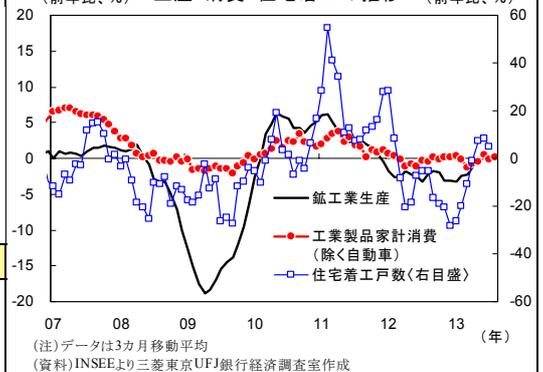


## 生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は7月に前月比▲0.6%と3カ月連続のマイナスとなった。企業の生産見通しは改善しつつあるものの、依然として水準は低く、大幅な伸びは期待しにくい。

●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）は第2四半期は前期比+0.2%と2期ぶりのプラスに転じた。財政目標達成年の先送りなどが消費者マインドの改善につながっている。

生産・消費・住宅着工の推移 (前年比、%)

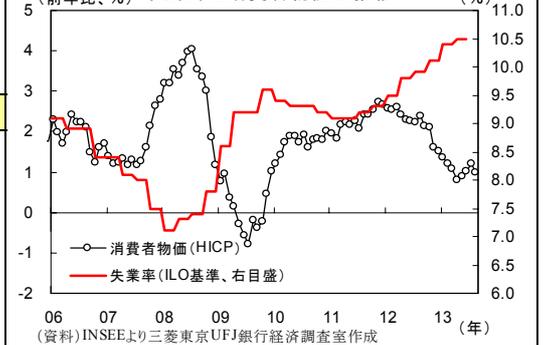


## 雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、2013年第2四半期に10.5%と、前期(10.4%)から悪化した。速報性のあるEU統計局発表(EU基準)の失業率をみても、7月は11.0%とユーロ導入以来の最高水準にある。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比+1.0%と前月の同+1.2%から鈍化した。7月はタバコ価格の引き上げ等の影響により上振れたものの、低調な景気を反映して、総じて抑制されている。

失業率と消費者物価の推移 (前年比、%)



## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは「定性的な」フォワード・ガイダンスを継続  
欧州中央銀行(ECB)は9月の定例理事会において政策金利を据え置き、失業率などの具体的な数値目標を設定しない「定性的な」フォワード・ガイダンスの継続を確認した。ドラギ総裁は高止まりする失業率に懸念を示したほか、物価と信用の下振れを考慮し、景気回復には慎重な姿勢を強調した。

●**長期金利**：指標の持ち直しで上昇後、米金融緩和の縮小見送りから低下  
フランス国債10年物の利回りは、9月半ばにかけて、ユーロ圏内の経済指標の持ち直しに加え、FRBの量的金融緩和の縮小観測を受けて上昇傾向が続いていた。しかし、FRBが量的緩和の縮小開始を見送ったことで、金利は低下傾向に転じ、足元では2.4%台で推移している。

●**為替相場**：足元ではFRB量的緩和の縮小開始の見送りにより高値  
ユーロ相場は7月以降、ユーロ圏内の経済指標の持ち直し等を背景に、総じて堅調に推移した。FRBの量的緩和の縮小開始時期を巡る不透明感も重なり、8月20日には1ユーロ=1.34ドル台と今年2月以来の高値を記録した。その後はシリア情勢の緊迫緩和を背景に、一時は1.32ドル台に下落したが、足元ではFRBが市場の予想に反して量的緩和の縮小開始を見送ったため、1.35ドル台と7カ月ぶりの水準で推移している。

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 Sep 26, 2013

	10年	11年	12年	12/Q2	Q3	Q4	13/Q1	Q2
実質GDP成長率 *				▲0.3%	0.2%	▲0.2%	▲0.2%	0.5%
	1.6%	2.0%	0.0%	0.1%	0.0%	▲0.3%	▲0.5%	0.3%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲1.2%	0.7%	▲1.9%	0.0%	1.4%
	4.6%	2.2%	▲2.5%	▲2.5%	▲1.7%	▲3.2%	▲2.4%	0.2%
建設業生産指数 *				2.2%	0.0%	▲1.2%	▲3.9%	1.7%
	▲4.9%	2.1%	▲2.9%	▲1.6%	▲2.3%	▲3.2%	▲3.0%	▲3.4%
企業景況感指数 *	99	104	93	95	93	90	91	91
工業製品家計消費 *				▲1.3%	0.5%	0.3%	▲2.1%	0.6%
	1.7%	1.8%	▲1.9%	▲1.6%	▲1.2%	▲1.6%	▲2.5%	▲0.6%
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲1.5%	0.9%	0.5%	▲1.1%	0.2%
	3.0%	2.2%	▲0.2%	▲1.2%	0.2%	0.2%	▲1.3%	0.4%
新車登録台数 *				1.4%	▲4.2%	▲2.8%	▲6.2%	5.7%
	▲3.8%	▲1.4%	▲14.1%	▲4.2%	▲11.9%	▲15.3%	▲11.3%	▲7.6%
住宅着工戸数(前年比)	3.5%	21.8%	▲17.8%	▲11.8%	▲16.0%	▲28.4%	▲11.2%	8.0%
中古住宅価格				0.0%	0.9%	▲1.6%	▲1.0%	0.7%
	5.1%	6.0%	▲0.5%	▲0.3%	▲1.6%	▲2.1%	▲1.7%	▲1.1%
消費者信頼感指数(DI) *	89	85	86	90	86	85	85	80
失業率(%) *	9.3	9.2	9.8	9.8	9.9	10.1	10.4	10.5
雇用者数(非農業部門、千人) *	26,798	26,966	26,957	▲0.0%	▲0.1%	▲0.1%	▲0.0%	-
	0.1%	0.6%	▲0.0%	0.0%	▲0.1%	▲0.2%	▲0.3%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.9%	2.1%	2.3%	2.2%	2.3%	2.2%	2.1%	1.9%
消費者物価指数(CPI)	1.6%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	1.5%	1.1%	0.8%
消費者物価指数(HICP)	1.7%	2.3%	2.2%	2.3%	2.3%	1.7%	1.2%	0.9%
生産者物価指数	2.7%	5.3%	2.8%	2.3%	2.5%	2.3%	2.0%	0.2%
輸出金額(億ユーロ) *	3,913	4,267	4,438	1,108	1,120	1,109	1,083	1,098
	12.8%	9.0%	4.0%	5.4%	3.9%	1.6%	▲1.7%	▲1.0%
輸入金額(億ユーロ) *	4,441	5,007	5,107	1,289	1,273	1,263	1,240	1,244
	13.3%	12.8%	2.0%	3.6%	0.8%	0.5%	▲3.2%	▲3.6%
貿易収支(億ユーロ) *	▲527	▲740	▲669	▲181	▲154	▲154	▲157	▲146
経常収支(億ユーロ) *	▲264.6	▲350.9	▲449.5	▲140.7	▲108.0	▲78.8	▲110.3	▲83.6
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	6.5%	2.3%	2.1%	4.2%	1.7%	2.1%	1.9%	2.0%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	1.00	0.75	1.00	0.75	0.75	0.75	0.50
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.81	1.39	0.57	0.69	0.36	0.20	0.21	0.21
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.11	3.30	2.52	2.77	2.20	2.12	2.16	1.97
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.327	1.393	1.286	1.283	1.251	1.298	1.320	1.306
円/ユーロ為替相場 (平均値)	116.36	111.01	102.70	102.79	98.35	105.45	121.76	128.98
CAC40株価指数 (期末値)	3804.78	3159.81	3641.07	3,196.65	3,354.82	3,641.07	3,731.42	3,738.91

(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 Sep 26, 2013

	13/2	3	4	5	6	7	8
実質GDP成長率 *							
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.9% ▲2.1%	▲0.8% ▲1.7%	2.3% ▲0.1%	▲0.4% 0.8%	▲1.4% ▲0.1%	▲0.6% ▲1.8%	- -
建設業生産指数 *	4.3% 8.2%	▲0.4% ▲5.2%	1.0% ▲3.1%	▲0.7% ▲3.2%	0.0% ▲3.9%	0.3% ▲3.7%	- -
企業景況感指数 *	92	91	89	92	93	95	98
工業製品家計消費 *	▲0.7% ▲2.1%	▲0.9% ▲3.9%	1.2% 0.2%	0.0% ▲1.5%	0.7% ▲0.5%	- -	- -
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲1.5% ▲1.4%	▲0.5% ▲2.4%	0.9% 1.5%	▲0.2% ▲0.8%	0.9% 0.5%	- -	- -
新車登録台数 *	7.6% ▲7.6%	▲4.1% ▲12.3%	5.0% ▲8.3%	▲1.6% ▲9.8%	6.5% ▲4.7%	▲4.9% ▲1.8%	▲0.3% ▲6.6%
住宅着工戸数(前年比)	▲12.1%	0.4%	9.4%	11.6%	3.7%	▲0.5%	-
中古住宅価格							
消費者信頼感指数(DI) *	86	83	84	79	79	82	84
失業率(%) *							
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(GPI)	1.1%	1.0%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	0.9%
消費者物価指数(HICP)	1.2%	1.1%	0.8%	0.9%	1.0%	1.2%	1.0%
生産者物価指数	2.1%	1.8%	0.4%	▲0.2%	0.2%	0.3%	-
輸出金額(億ユーロ) *	356 ▲4.3%	362 ▲0.5%	378 3.8%	359 ▲5.2%	361 ▲1.3%	365 ▲0.6%	- -
輸入金額(億ユーロ) *	414 ▲4.8%	407 ▲4.0%	421 ▲1.3%	418 ▲3.0%	405 ▲6.2%	416 1.1%	- -
貿易収支(億ユーロ) *	▲57	▲45	▲42	▲59	▲45	▲51	-
経常収支(億ユーロ) *	▲37.9	▲20.4	▲25.9	▲39.5	▲18.2	▲32.0	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.4%	1.9%	3.4%	2.8%	2.0%	1.6%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.75	0.75	0.50	0.50	0.50	0.50
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.22	0.21	0.21	0.20	0.21	0.22	0.23
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.24	2.07	1.81	1.91	2.21	2.24	2.36
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.33	1.30	1.30	1.30	1.32	1.31	1.33
円/ユーロ為替相場 (平均値)	124.23	122.93	127.35	131.05	128.39	130.47	130.25
CAC40株価指数 (期末値)	3,723.00	3,731.42	3,856.75	3,948.59	3,738.91	3,992.69	3,933.78

(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。