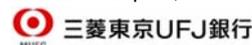


フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)



経済調査室

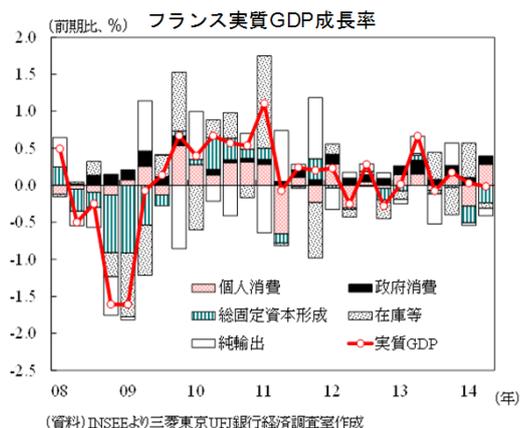
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp)

概況

フランス経済は停滞している。2014年4-6月期の実質GDP成長率は2期連続のゼロ成長にとどまった。需要項目別にみると、個人消費や政府消費はプラスに寄与したものの、設備投資を含む総固定資本形成や純輸出、在庫等は減少した。

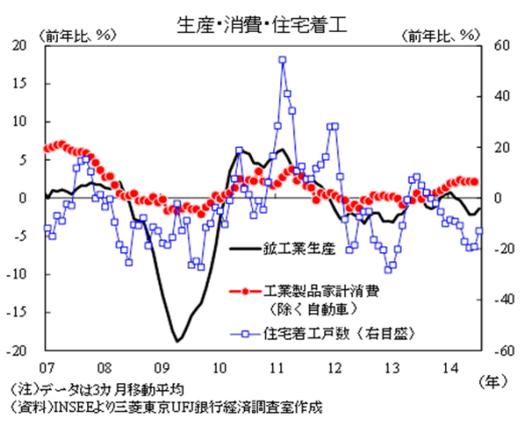
足元の指標をみると、失業率が高止まりするなか、賃金の伸び悩みが続き、消費者の信頼感も改善していない。ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化を巡る不透明感も輸出や企業の投資計画を抑制しており、年後半も経済の回復は見込みにくい。低インフレが続く現状下、政府は同国の財政赤字をGDP比3%以下に抑える目標は、当初予定の2015年から2017年に先送りせざるを得ないとの見通しを明らかにした。



生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は4-6月期に前期比▲0.5%と、2期連続のマイナスとなった。7月は前月比プラスを記録しているものの、企業の生産見通しや受注動向は引き続き弱く、改善は限定的になると考えられる。

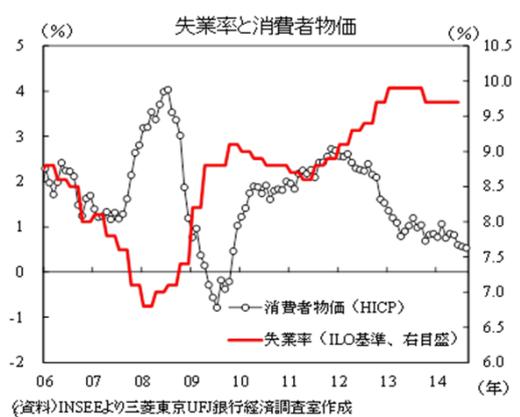
●**家計消費**：工業製品家計消費（除く自動車）は4-6月期は前期比横ばいにとどまった。他方、新車登録台数は同+5.4%と、2014年1月からの自動車税引き上げを受けた1-3月期の大幅な反動減から持ち直した。



雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、4-6月期も9.7%と、高止まりしている。失業者数の増加に歯止めがかかっておらず、低調な景気動向をふまえると、今後も失業率は当面高水準で推移するとみられる。

●**物価**：8月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比+0.5%と一段と低下した。需給ギャップが拡大するなか、目先はロシアの一部食料品輸入禁止を受け、輸出先を失った在庫が域内に流通し食料品価格の押し下げ圧力になることも懸念される。



金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBは9月も追加金融緩和策を発表
欧州中央銀行（ECB）はデフレリスクの高まりを受けて、6月の金融緩和策（中銀預金金利のマイナス化やTLTROの実施など）に続き、9月には追加利下げに加え、資産担保証券（ABS）およびカバードボンドの買取プログラムを発表した。9月から実施されるTLTROとあわせて、ECBのバランスシート拡大とそれに伴う一段のユーロ安が期待される。

●**長期金利**：ウクライナ情勢の緊張を巡り一段と低下
フランス国債10年物利回りは、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化やデフレリスクの高まりなどを受け一段と低下した。8月下旬には1.24%台まで低下した後、米国の早期利上げ観測も高まるなか、足元では1.4%台前半で推移している。

●**為替相場**：ECBの追加緩和を受けて1.30ドル割れ
ユーロ相場は6月のECB理事会で利下げ等の追加金融緩和策の発表に伴い1ユーロ=1.35ドル近辺のユーロ安傾向が続いた。その後ドラギ総裁が8月22日の米ジャクソンホール演説で、インフレ期待の低下に言及すると、追加金融緩和観測が高まり、ユーロは一段と下落した。さらに、9月4日のECB理事会で追加緩和策の決定が発表されると、ユーロは約1年2ヵ月ぶりに同1.30ドル台を割り込み、足元では同1.28ドル台で推移している。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Sep 18, 2014

	11年	12年	13年	13/Q2	Q3	Q4	14/Q1	Q2
実質GDP成長率 *				0.7%	▲0.1%	0.2%	0.0%	▲0.0%
	2.1%	0.4%	0.4%	0.7%	0.3%	0.8%	0.8%	0.1%
鉱工業生産指数(除く建設) *				1.4%	▲1.4%	0.3%	▲0.6%	▲0.5%
	2.4%	▲2.5%	▲0.7%	0.4%	▲1.4%	0.5%	▲0.3%	▲2.2%
建設業生産指数 *				2.6%	1.5%	0.8%	▲2.2%	▲0.3%
	▲1.7%	▲1.7%	▲1.5%	▲2.6%	▲1.1%	0.2%	2.7%	▲0.2%
企業景況感指数 *	104	93	94	92	96	99	100	99
工業製品家計消費 *				0.1%	0.7%	1.2%	0.0%	0.1%
	1.3%	▲2.3%	▲1.0%	▲1.2%	▲0.8%	0.9%	2.0%	2.0%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.2%	0.8%	0.8%	0.5%	0.0%
	1.6%	▲0.3%	0.4%	0.6%	0.5%	1.4%	2.4%	2.1%
新車登録台数 *				5.0%	0.7%	2.4%	▲4.9%	5.4%
	▲1.4%	▲13.8%	▲5.0%	▲7.6%	▲3.0%	3.4%	2.8%	3.3%
住宅着工戸数(前年比)	21.8%	▲17.8%	▲4.2%	8.0%	▲0.6%	▲10.4%	▲11.4%	▲19.3%
中古住宅価格				▲0.2%	0.8%	▲1.1%	▲1.3%	0.5%
	6.0%	▲0.5%	▲2.1%	▲2.2%	▲2.4%	▲1.8%	▲1.9%	▲1.2%
消費者信頼感指数(DI) *	86	87	84	81	84	85	86	85
失業率(%) *	8.8	9.4	9.9	9.9	9.9	9.7	9.7	9.7
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,061	27,091	27,043	0.0%	▲0.0%	0.0%	0.0%	-
	0.7%	0.1%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.1%	0.0%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.1%	2.3%	1.8%	1.9%	1.7%	1.7%	1.6%	-
消費者物価指数(CPI)	2.1%	2.0%	0.9%	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%	0.6%
消費者物価指数(HICP)	2.3%	2.2%	1.0%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.7%
生産者物価指数	5.3%	2.8%	0.4%	0.1%	▲0.4%	▲0.5%	▲1.5%	▲0.1%
輸出金額(億ユーロ) *	4,270	4,437	4,367	1,105	1,093	1,087	1,087	1,087
	9.1%	3.9%	▲1.6%	▲0.4%	▲2.3%	▲2.1%	0.4%	▲1.6%
輸入金額(億ユーロ) *	5,017	5,111	4,991	1,251	1,251	1,244	1,233	1,234
	13.0%	1.9%	▲2.4%	▲2.6%	▲2.1%	▲1.6%	▲0.9%	▲1.4%
貿易収支(億ユーロ) *	▲747	▲673	▲623	▲147	▲158	▲157	▲146	▲147
経常収支(億ユーロ) *	▲358.4	▲439.9	▲283.8	▲60.1	▲91.8	▲31.7	▲127.1	▲147.9
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.3%	2.1%	0.3%	2.0%	2.6%	0.3%	▲0.2%	▲0.2%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.50	0.50	0.25	0.25	0.15
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.21	0.22	0.24	0.30	0.30
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.30	2.52	2.20	1.97	2.36	2.32	2.29	1.88
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.306	1.325	1.362	1.370	1.372
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	128.98	131.05	136.81	140.91	140.10
CAC40株価指数 (期末値)	3159.81	3641.07	4295.95	3,738.91	4,143.44	4,295.95	4,391.50	4,422.84

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。経常収支は2014年以降、新系列。

(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 18, 2014

	14/2	3	4	5	6	7	8
実質GDP成長率 *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数(除く建設) *	0.2% ▲0.6%	▲0.7% ▲0.7%	0.6% ▲2.2%	▲1.6% ▲3.6%	1.2% ▲0.6%	0.2% 0.1%	-
建設業生産指数 *	▲0.4% 1.6%	0.2% 1.7%	▲0.1% 0.2%	▲0.8% ▲0.6%	1.1% ▲0.2%	▲1.5% ▲2.6%	-
企業景況感指数 *	99	101	101	99	98	97	96
工業製品家計消費 *	0.0% 2.2%	▲0.1% 2.9%	▲0.1% 2.0%	▲0.2% 1.7%	0.9% 2.3%	-	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	▲0.9% 2.4%	▲0.3% 2.7%	▲0.3% 1.2%	0.9% 2.7%	0.6% 2.5%	-	-
新車登録台数 *	4.8% ▲1.4%	5.0% 8.8%	1.9% 6.4%	▲1.9% 5.1%	▲0.0% ▲1.3%	▲2.3% 0.5%	0.9% 2.6%
住宅着工戸数(前年比)	▲8.4%	▲22.0%	▲21.0%	▲15.8%	▲20.9%	▲2.1%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	85	88	85	85	86	86	86
失業率(%) *	四半期データのみ						
雇用者数(非農業部門、千人) *	四半期データのみ						
時間当たり賃金指数(前年比)	四半期データのみ						
消費者物価指数(CPI)	0.9%	0.6%	0.7%	0.7%	0.5%	0.5%	0.4%
消費者物価指数(HICP)	1.1%	0.7%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%
生産者物価指数	▲1.5%	▲1.8%	▲0.7%	0.1%	0.4%	▲0.6%	-
輸出金額(億ユーロ) *	363 2.3%	363 0.3%	360 ▲6.4%	360 0.1%	367 2.0%	362 ▲1.3%	-
輸入金額(億ユーロ) *	401 ▲3.9%	413 0.7%	400 ▲5.7%	412 ▲1.6%	423 3.3%	417 ▲0.0%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲38	▲50	▲39	▲51	▲56	▲55	-
経常収支(億ユーロ) *	▲54.2	▲24.0	▲43.1	▲30.0	▲72.0	▲21.6	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	0.8%	▲0.2%	▲1.7%	▲1.1%	▲0.2%	0.0%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.15	0.15	0.15
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.29	0.31	0.33	0.33	0.24	0.21	0.19
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.25	2.15	2.02	1.85	1.76	1.61	1.40
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.37	1.38	1.38	1.37	1.36	1.35	1.33
円/ユーロ為替相場 (平均値)	139.59	141.52	141.57	139.85	138.81	137.75	137.10
CAC40株価指数 (期末値)	4,408.08	4,391.50	4,487.39	4,519.57	4,422.84	4,246.14	4,381.04

(注)%表示: 上段は前月(期)比、下段は前年比。*印: 季節調整済。

(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、すべてお客様御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おります。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。