

# 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

フランス経済は低成長が続いている。2014年7-9月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と2期ぶりのプラス成長となったが、在庫投資が最大の押し上げ要因であり、設備投資を含む総固定資本形成や純輸出は減少した。

足元の指標をみると、失業率が一段と悪化するなか、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。企業の景況感もドイツやスペインと比べても持ち直しが遅れており、直近のロシア情勢の悪化は、この先フランスの輸出や企業の投資計画を抑制するとみられる。こうした弱い景気見通しと財政再建策が不十分との理由から、格付け会社フィッチは12月、同国のソブリン格付けをAA+からAA (見通しは安定的) に引き下げた。

## 生産・消費

●**生産**：鉱工業生産は7-9月期に前期比+0.6%と、3期ぶりのプラスとなった。但し、10月は再び前月比マイナスに転じているほか、製造業の景況感や受注動向は引き続き弱く、持続的な改善は描きにくい。

●**家計消費**：工業製品家計消費 (除く自動車) は7-9月期は前期比+0.4%増加したものの、新車登録台数は同▲1.5%と2期ぶりのマイナスとなった。エネルギー価格の下落等を受けて実質所得が増加しており、個人消費を下支えしている。

## 雇用・物価

●**雇用**：ILO基準の失業率は、7-9月期に9.9%と一段と悪化した。雇用者数が年間を通じてゼロ成長を記録しており、低調な景気動向をふまえると、今後も失業率はさらに上昇する虞がある。

●**物価**：11月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比+0.4%と低い伸びが続いている。内需が伸び悩むなか、期待インフレ率の低下が続き、さらにはエネルギー価格の下落も加わり、デフレ圧力が高まっている。

## 金融・為替情勢

●**金融政策**：ECBはQE含む追加緩和に踏み切る公算

欧州中央銀行 (ECB) はデフレリスクの高まりに対応し、6月以降、政策金利の引き下げ等に加え、貸出条件付長期資金供給オペ (TLTRO) や資産担保証券 (ABS) 及びカバードボンドの購入といった広義の量的緩和策を打ち出した。12月の理事会では成長率とインフレ見通しを大幅に下方修正したものの、追加緩和策の導入は見送った。但し、ドラギ総裁はデフレ回避に向けバランスシート拡大の狙いを強調し、年初にもQE含む追加緩和に踏み切る公算が大きい。

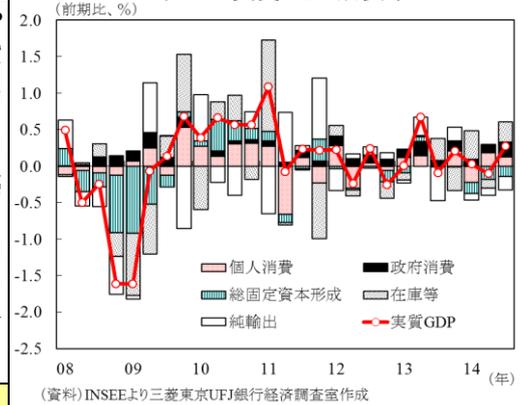
●**長期金利**：米国の出口戦略とECB追加緩和期待から1%割れ

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低下が続いた。足元では、ECBが国債買入を含む量的緩和実施に踏み切るとの観測から一段と低下し、1%を下回って推移している。

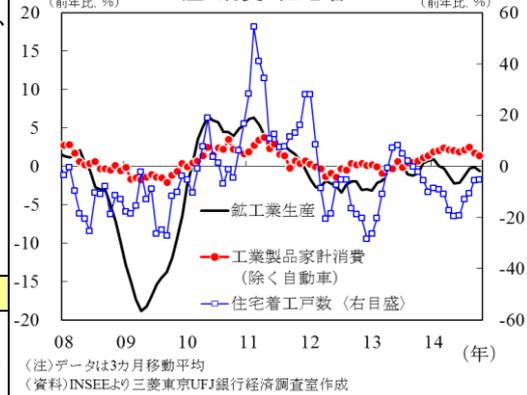
●**為替相場**：ECBの追加緩和期待からユーロの下落圧力続く

ユーロ相場は米景気の回復とユーロ圏の景気減速を背景に、5月以降ほぼ一貫して低下傾向にあり、足元でもユーロ圏景気の先行き不透明感やデフレ懸念の高まり、ECBの追加緩和期待などからユーロへの下押し圧力は続いている。12月8日には2012年8月以来の低水準となる1.22ドル/ユーロ台まで低下した。

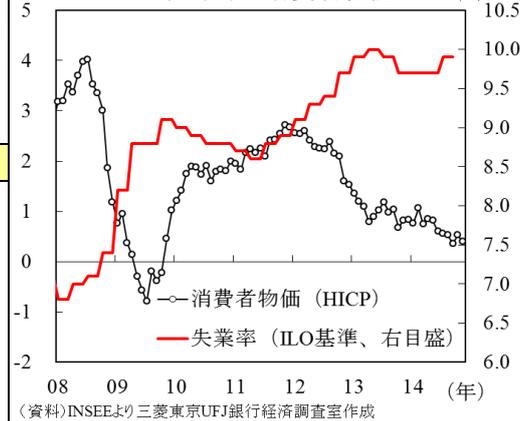
フランス実質GDP成長率



生産・消費・住宅着工



失業率と消費者物価



為替相場と長期金利



# フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Dec 16, 2014

	11年	12年	13年	13/Q3	Q4	14/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率 *				▲0.1%	0.2%	0.0%	▲0.1%	0.3%
	2.1%	0.4%	0.4%	0.3%	0.8%	0.8%	0.0%	0.4%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲1.3%	0.5%	▲0.7%	▲0.6%	0.6%
	2.4%	▲2.5%	▲0.5%	▲1.2%	0.7%	▲0.3%	▲2.1%	▲0.2%
建設業生産指数 *				1.3%	0.3%	▲1.2%	▲0.4%	▲0.1%
	▲1.8%	▲1.7%	▲1.5%	▲1.1%	0.1%	2.7%	▲0.1%	▲1.5%
企業景況感指数 *	104	93	94	96	99	100	99	97
工業製品家計消費 *				0.7%	1.3%	▲0.0%	▲0.2%	0.4%
	1.3%	▲2.3%	▲1.0%	▲0.8%	1.0%	2.0%	1.8%	1.5%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.9%	0.9%	0.4%	▲0.4%	0.8%
	1.6%	▲0.3%	0.4%	0.5%	1.4%	2.4%	1.9%	1.7%
新車登録台数 *				0.2%	3.3%	▲5.4%	5.6%	▲1.5%
	▲1.4%	▲13.8%	▲5.0%	▲3.0%	3.5%	2.8%	3.3%	1.6%
住宅着工戸数(前年比)	21.8%	▲17.8%	▲4.2%	▲0.6%	▲10.4%	▲11.4%	▲19.3%	▲5.1%
中古住宅価格				0.8%	▲1.1%	▲1.3%	0.5%	1.0%
	6.0%	▲0.5%	▲2.1%	▲2.4%	▲1.8%	▲1.9%	▲1.2%	▲0.9%
消費者信頼感指数(DI) *	86	87	84	84	85	86	85	86
失業率(%) *	8.8	9.4	9.9	9.9	9.7	9.7	9.7	9.9
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,061	27,090	27,035	▲0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
	0.7%	0.1%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.1%	▲0.0%	0.0%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.1%	2.3%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%
消費者物価指数(CPI)	2.1%	2.0%	0.9%	0.9%	0.6%	0.7%	0.6%	0.4%
消費者物価指数(HICP)	2.3%	2.2%	1.0%	1.1%	0.8%	0.9%	0.7%	0.5%
生産者物価指数	5.3%	2.8%	0.3%	▲0.5%	▲0.5%	▲1.5%	▲0.6%	▲1.3%
輸出金額(億ユーロ) *	4,273	4,441	4,374	1,099	1,087	1,088	1,089	1,091
	9.2%	3.9%	▲1.5%	▲2.2%	▲2.0%	0.4%	▲1.5%	▲0.8%
輸入金額(億ユーロ) *	5,019	5,112	4,995	1,255	1,246	1,229	1,229	1,243
	13.1%	1.9%	▲2.3%	▲1.8%	▲1.4%	▲1.1%	▲1.7%	▲0.9%
貿易収支(億ユーロ) *	▲747	▲671	▲620	▲156	▲159	▲141	▲140	▲153
経常収支(億ユーロ) *	▲358.4	▲439.9	▲283.8	▲91.8	▲31.7	▲105.2	▲113.9	▲2.9
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.3%	2.1%	0.3%	2.6%	0.3%	▲0.2%	▲0.2%	0.8%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	1.00	0.75	0.25	0.50	0.25	0.25	0.15	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	1.39	0.57	0.22	0.22	0.24	0.30	0.30	0.17
仏国債10年物利回り (平均値、%)	3.30	2.52	2.20	2.36	2.32	2.29	1.88	1.46
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.393	1.286	1.329	1.325	1.362	1.370	1.372	1.325
円/ユーロ為替相場 (平均値)	111.01	102.70	129.71	131.05	136.81	140.91	140.10	137.78
CAC40株価指数 (期末値)	3159.81	3641.07	4295.95	4,143.44	4,295.95	4,391.50	4,422.84	4,416.24

(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 Dec 16, 2014

	14/5	6	7	8	9	10	11
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) *	▲1.7%	1.3%	0.4%	▲0.1%	0.0%	▲0.8%	-
	▲3.6%	▲0.6%	0.3%	▲0.4%	▲0.3%	▲1.0%	-
建設業生産指数 *	▲0.9%	1.2%	▲0.5%	0.8%	▲1.8%	0.3%	-
	▲0.6%	▲0.1%	▲1.3%	▲0.4%	▲2.7%	▲1.5%	-
企業景況感指数 *	99	98	97	96	96	98	99
工業製品家計消費 *	▲0.4%	0.8%	▲0.1%	0.8%	▲1.4%	0.7%	-
	1.5%	2.0%	1.6%	2.7%	0.1%	0.9%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.6%	0.4%	0.4%	1.0%	▲2.1%	0.8%	-
	2.3%	2.1%	2.2%	3.1%	▲0.1%	1.0%	-
新車登録台数 *	▲1.8%	▲0.0%	▲2.4%	0.9%	2.9%	▲4.4%	▲2.2%
	5.2%	▲1.4%	0.6%	2.7%	1.6%	▲4.0%	▲2.6%
住宅着工戸数(前年比)	▲15.8%	▲20.9%	▲2.1%	▲9.1%	▲5.1%	▲1.9%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	85	86	86	86	86	85	87
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)	0.7%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%
消費者物価指数(HICP)	0.8%	0.6%	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%
生産者物価指数	▲0.6%	▲0.2%	▲1.2%	▲1.6%	▲1.3%	▲1.4%	-
輸出金額(億ユーロ) *	361	367	361	362	368	369	-
	0.1%	2.0%	▲1.6%	▲1.5%	0.8%	1.8%	-
輸入金額(億ユーロ) *	410	419	416	412	415	415	-
	▲1.8%	2.6%	▲0.4%	▲0.3%	▲1.9%	0.6%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲49	▲52	▲55	▲50	▲47	▲46	-
経常収支(億ユーロ) *	▲25.5	▲58.3	▲18.2	▲35.7	▲11.8	▲9.1	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	▲1.1%	▲0.2%	0.1%	0.3%	0.8%	2.4%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.15	0.15	0.15	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.33	0.24	0.21	0.19	0.10	0.08	0.08
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.85	1.76	1.61	1.40	1.35	1.26	1.14
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.37	1.36	1.35	1.33	1.29	1.27	1.25
円/ユーロ為替相場 (平均値)	139.85	138.81	137.75	137.10	138.46	136.98	145.21
CAC40株価指数 (期末値)	4,519.57	4,422.84	4,246.14	4,381.04	4,416.24	4,233.09	4,390.18

(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、すべてお客様自身でご判断下さいますよう、宜しくご申し上げます。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。