

ハンガリー経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (Hungary)

経済調査室

Economic Research Office

(照会先：ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.muftg.jp)

概況	消費
<p>ハンガリー景気は緩やかな回復基調が続いている。ユーロ圏における景気後退の影響を大きく受けて、2012 年はハンガリーにおいても景気が後退したが、2013 年は財政出動や、最大の輸出先であるドイツへの輸出持ち直しを受けて、通年の実質 GDP 成長率は前年比+1.1%となった。格付け機関 S&P は 3 月 28 日、景気持ち直しや輸出増を受けた経常黒字の拡大等を反映し、ハンガリーの格付け見通しを「ネガティブ」から「安定的」に引き上げた（格付けは「BB」で据え置き）。</p> <p>ただし、先行きについては下振れリスクも残存している。2012 年 8 月以降のハンガリー中銀による連続利下げや景気回復基調、インフレ率の低下等を受け、個人消費には昨年後半から持ち直しが見られ、消費者マインドも足元、2006 年以来的水準まで改善している。ただし、米 FRB による段階的な量的緩和の縮小開始を受けた新興国からの資金流出や、ウクライナ情勢の緊迫等を背景に、フォリントは年初から 3 月末までに対ユーロで 3.4%、対ドルでも 3.0%下落しており、今後、外貨建て債務増加による家計への圧迫が強まることが考えられる。また、2013 年に景気押し上げ要因となった政府投資に関しても、4 月 6 日に行われる国民議会選挙に向けた施策の色合いが濃く、選挙後は対 GDP 比で 3%以内とされている EU の財政赤字規定達成のため、選挙後は投資規模の削減も考えられよう。企業部門についても、依然として企業向け銀行貸出は低迷しており、資金繰りは厳しい状況が続いている。このような状況を鑑みると、内需は弱含みでの推移が予想される。</p>	<p>2 月の実質小売売上（営業日調整済）は、前年比+6.7%と堅調に推移した。景気が回復基調にあることや、失業・インフレ懸念の後退等を受け、3 月の消費者信頼感 は 2006 年以来的水準まで回復している。失業率を見ると、1 月は 8.6%と 2008 年以来的水準まで低下した。ただし、失業率の改善は、政府の期限付き就労促進策（失業者に対し職業訓練や資格取得の機会等を提供する制度。期間中は公的機関による雇用となる）による一時的な雇用者数増が背景とみられる（同策は 4 月末で終了予定）。また、家計向け銀行貸出も低迷が続いている。金融危機以降のフォリント安の進行で、家計の外貨建て債務は増加し、不良債権比率は 2009 年の 1%台から 2013 年第 4 四半期には 13.5%まで上昇しており、中銀による連続利下げにもかかわらず、家計向けの貸出金利は高止まりが続いている。</p>  <p>(資料) ハンガリー中央銀行より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
<p>2013 年の実質 GDP 成長率は前年比+1.1%と、前年の同▲1.6%からプラスの伸びに転じた。需要項目別に見ると、政府による投資プロジェクトの増加を背景に、総固定資本形成が同+5.9%と 5 年ぶりにプラス成長となり、全体の伸びを牽引した。とりわけ、公的部門投資は、前年比 34.0%と大幅増となった。一方、民間部門投資は同+3.1%にとどまり、個人消費についても、年後半に持ち直しが見られたものの、通年の増加率は 0.2%に過ぎなかった。</p>  <p>(資料) Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>	<p>2 月の消費者物価上昇率は前年比+0.1%と、前月の同+0.0%から若干上向いたものの、依然として物価上昇圧力は弱い状況が続いている。今後については、年初以降のフォリント安の消費者物価への転嫁や、2013 年に実施された政府による段階的な電気・ガス料金引き下げの影響が剥落するにつれ、インフレ率は徐々に上昇することが予想される。ただし、内需の回復が非常に緩やかなものとなることから、中銀では 2014 年のインフレ率は 0.7%と、低い水準で推移すると予想している。</p> <p>中銀の金融政策委員会は 3 月 26 日、政策金利を 0.1%ポイント引き下げ、2.6%とした。利下げは 2012 年 8 月から 20 回連続で、計 4.4%ポイントが引き下げられた。米 FRB の量的緩和縮小開始やウクライナ情勢の緊迫化で新興市場からの資金流出が続いており、これ以上の利下げは海外資金呼び込みの妨げとなるとの懸念から、中銀による利下げサイクルは一段落したとの見方が強まっている。</p>  <p>(資料) Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>
生産	
<p>1 月の鉱工業生産は前年比+6.1%と、前月の同+6.8%から若干減速したものの、堅調に推移した。3 月の製造業における購買担当者指数 (PMI) は 53.7 と、2007 年以来的の高水準となった 1 月の 57.8 からは 2 ヶ月連続で低下したものの、拡大・縮小の分岐点である 50 は上回った。内訳をみると、輸出向けを中心に新規受注が拡大しており、生産は今後も堅調を維持すると考えられる。</p>	

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2011	2012	2013	13/Q1	Q2	Q3	Q4	14/Q1
名目GDP実額 (10億米ドル)	137.4	124.6	130.2	28.7	31.9	33.3	36.4	-
実質GDP成長率 (y/y, %)	1.6	▲ 1.6	1.1	▲ 0.8	0.5	1.8	2.7	-
(民間消費支出) (y/y, %)	0.3	▲ 1.7	0.2	▲ 0.6	0.2	0.1	1.0	-
(総固定資本形成) (y/y, %)	▲ 5.9	▲ 3.5	4.7	▲ 5.2	5.4	8.3	10.4	-
鉱工業生産 (y/y, %)	5.8	▲ 1.7	1.4	▲ 3.7	0.8	3.1	5.5	-
実質小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	0.3	▲ 1.9	1.7	▲ 2.6	1.5	2.7	4.9	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 0.1	▲ 13.2	▲ 4.2	▲ 6.2	▲ 5.9	▲ 2.6	▲ 4.2	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	3.9	5.7	1.7	2.9	1.8	1.5	0.7	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	5.2	4.7	3.4	3.0	3.8	3.9	2.9	-
失業率* (%)	11.0	10.9	10.2	11.5	10.3	9.8	9.1	-
貿易収支* (百万米ドル)	9,842	8,523	9,308	2,145.7	2,227.0	2,485.5	2,449.9	-
輸出額 (百万米ドル)	111,218	102,830	108,579	26,196.8	26,680.4	27,129.4	28,572.7	-
輸出伸び率 (y/y, %)	17.4	▲ 7.5	5.6	0.3	3.2	8.9	10.1	-
輸入額 (百万米ドル)	101,375	94,308	99,271	24,051.1	24,453.4	24,643.9	26,122.8	-
輸入伸び率 (y/y, %)	15.9	▲ 7.0	5.3	0.4	4.7	8.2	7.7	-
経常収支 (百万米ドル)	583	1,062	3,904	692.0	748.4	1,596.8	867.8	-
資本収支 (百万米ドル)	7,470	▲ 7,322	▲ 3,538	1,224.4	▲ 2,594.1	▲ 5,601.9	3,572.8	-
対内直接投資 (百万米ドル)	5,745	13,940	3,075	957.9	▲ 877.6	▲ 2,155.7	5,296.7	-
外貨準備高 (百万米ドル)	45,393	41,891	44,863	43,155.1	43,811.0	40,728.7	44,862.6	-
対外債務残高 (百万米ドル)	172,996	164,563	160,437	163,742.9	161,980.8	155,015.5	158,480.3	-
株価指数	20,502	18,060	18,652	18,828	18,625	18,535	18,625	18,056
短期金利(interbank BUBOR 3m) (%)	6.19	6.98	4.30	5.42	4.58	3.93	3.32	2.83
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields) (%)	7.64	7.89	5.92	6.30	5.58	6.08	5.73	-
Forint/USD	201.18	225.11	223.60	224.60	226.49	224.93	218.46	224.55
Forint/Euro	279.36	289.30	296.93	296.56	295.74	297.96	297.42	307.76
Forint/GBP	322.20	356.61	349.68	348.46	347.74	348.69	353.73	371.67

2. 月次

	13/08	9	10	11	12	14/01	2	3
鉱工業生産 (y/y, %)	▲ 1.5	5.4	5.9	3.8	6.8	6.1	-	-
実質小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	3.4	2.2	4.5	6.7	3.6	6.2	6.7	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 4.0	▲ 2.6	▲ 3.2	▲ 1.7	▲ 4.2	▲ 2.0	▲ 2.3	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	1.3	1.4	0.9	0.9	0.4	0.0	0.1	-
平均賃金上昇率 (y/y, %)	4.7	4.9	5.7	4.1	▲ 1.1	0.9	-	-
失業率* (%)	9.8	9.8	9.3	9.1	8.9	8.6	-	-
貿易収支* (百万米ドル)	785	1,115	968	1,067	415	654	-	-
輸出額 (百万米ドル)	8,469	9,802	10,438	10,028	8,107	9,040	-	-
輸出伸び率 (y/y, %)	3.3	12.3	9.4	7.1	15.0	5.9	-	-
輸入額 (百万米ドル)	7,684	8,687	9,470	8,961	7,692	8,386	-	-
輸入伸び率 (y/y, %)	3.2	11.3	8.3	3.7	12.1	2.6	-	-
株価指数	18,354	18,364	18,642	18,755	18,483	19,011	18,117	16,951
短期金利(interbank BUBOR 3m) (%)	3.93	3.72	3.53	3.33	3.09	2.93	2.81	2.73
EU調整長期金利(Govt.10y bond yields) (%)	6.31	6.16	5.58	5.82	5.78	5.60	6.03	-
Forint/USD	224.79	224.40	215.98	220.93	218.69	221.83	226.87	225.32
Forint/Euro	299.46	299.75	294.76	297.68	299.96	302.24	310.20	311.49
Forint/GBP	348.59	355.95	347.60	355.79	358.18	365.44	375.86	374.49

(注)失業率は3カ月移動平均。貿易収支は通関データ。

(資料)ハンガリー統計局、ハンガリー中央銀行、Macrobond 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ませ、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。