

ポーランド経済・金融概況  
Main Economic & Financial Indicators (Poland)

経済調査室  
Economic Research Office  
(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

| 概況  | 消費/消費者心理   |
|---|--|
| <p>ポーランド経済は、緩やかながらも拡大を続けている。第 4 四半期の実質 GDP 成長率は第 3 四半期(前期比+0.7%)から若干減速したが、同+0.5%と底堅く推移した。賃金の伸びが徐々に高まっていることに加え、低インフレやポーランド中央銀行による低金利政策等に後押しされ、個人消費の回復が進んだことが寄与した。今年に入ってからも、雇用環境の改善等を背景に、消費者信頼感指数が 2010 年以来の水準まで回復しているほか、中銀による低金利政策の継続も支えとなり、家計向け銀行貸出の伸びも緩やかながら加速している。個人消費は今後も回復基調を続ける可能性が高いと推測される。</p> <p>企業部門をみると、主要輸出先であるドイツの需要持ち直し等を受けて、鉱工業生産の堅調な伸びが続いている。先行きについては、製造業の購買担当者指数(PMI)が、拡大基調の継続を示唆しており、今後も生産は底堅く推移すると予想される。また、低迷していた非金融企業向け貸出についても、銀行の貸出態度調査において、大企業向けだけでなく、中小企業向けでも貸出基準の緩和傾向が示されており、企業の資金繰りに明るい兆しが見え始めている。</p>                    | <p>3 月の実質小売売上は前年比+3.3%と、前月の同+7.0%から減速したが、個人消費の回復基調は持続しているとみられる。失業率(未季調値)は依然高水準にあるものの、3 月は 13.5%と前年同月の 14.3%から改善しているほか、民間部門における雇用者数も昨年 10 月以降、前年比で増加に転じている。また、名目賃金についても緩やかながら伸びが加速していることに加え、低インフレ、低金利環境の継続が見込まれることで、家計の先行き見通しは明るさを増しており、4 月の消費者信頼感指数は 2010 年末以来の水準まで上昇している。</p>   |
| GDP   | 物価、金融政策  |
| <p>第 4 四半期の実質 GDP 成長率は前期比+0.5%となった。需要項目で最も大きく寄与したのは個人消費で、伸び率は同+0.5%であった。総固定資本形成も、同+0.5%と 2 四半期連続でプラスの伸びを示した。輸出と輸入については前期の高めの伸び(それぞれ同+3.1%、同+3.9%)の反動から、輸出は同+1.0%に、輸入は同+1.1%に減速した。</p> <p>(前期比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>   | <p>3 月の消費者物価上昇率は、前月から横ばいの前年比+0.7%となった。中銀の金融政策委員会は 5 月 7 日、政策金利を 2.5%に据え置いた。金融政策の先行きについては、3 月の委員会以降、少なくとも今年第 3 四半期終盤までは政策金利の据え置きを続ける公算が大きいとの見通しを示している。景気に関しては、国内外における需要回復の継続に加え、資金調達環境の改善等を受けて企業投資の持ち直しも期待されることから、2014~15 年は成長が加速すると予想する一方、インフレ上昇圧力が弱い状況は今しばらく続くとしている。需要サイドからのインフレ圧力は需要回復を背景に上昇が予想されるが、回復の勢いは緩やかであり、今年 1 月のガス料金引き下げ等の影響もあって、2014 年のインフレ率は中銀のインフレ目標レンジ(1.5~3.5%)の下限を下回って推移するとしている。</p> <p>消費者物価指数、政策金利</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> |
| 生産  | 国際収支   |
| <p>3 月の鉱工業生産は、前年比+5.4%と、前月の同+5.3%に引き続き、堅調な伸びを示した。内訳を見ると、製造業が同+7.4%と高めの伸びを維持している。品目別では、主要輸出品である自動車(同+12.5%)やゴム・プラスチック製品(同+16.3%)、家具(同+21.3%)の増加幅が大きい。4 月の製造業購買担当者指数(PMI)は 52.0 と、約 3 年ぶりの高水準となった 2 月の 55.9 から 2 ヶ月連続で低下したが、拡大・縮小の分岐点である 50 は引き続き上回った。内訳を見ると、国内向け受注は引き続き堅調であるが、輸出向け受注の伸びは、欧州の需要減速や緊迫するウクライナ情勢の影響(ポーランドの 2013 年の輸出全体に占めるロシアの割合は 6%、ウクライナは 3%)等を受けて鈍化したことから、新規受注全体の伸びは減速した。雇用については、増加傾向が続いている。また、3 月の建設業生産は前年比+17.4%となった。前年の大幅な落ち込みからの反動が大きい、2 ヶ月連続でプラスの伸びとなるのは約 2 年ぶり。業況感指数をみると、内需の回復基調を背景に低水準ながら改善傾向が続いており、建設業にも底打ちの兆しが見えてきている。</p> | <p>2013 年の経常赤字は、前年の 182.6 億ドルから、66.4 億ドルに減少し、対 GDP 比でも▲1.3%と 2000 年以降で最も低い水準まで縮小した。財貿易収支が 2012 年の 67.0 億ドルの赤字から 30.4 億ドルの黒字に転じたことが主因である。2013 年の輸出は、ドイツや英国を中心とした海外需要の持ち直しで前年比+8.5%の伸びとなった一方、輸入の伸びは年前半における内需低迷の継続で同+3.3%に止まった。</p> <p>経常収支</p>  <p>(資料)Macrobondより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p>   |

# ポーランド経済・金融概況

## 1. 年、四半期

|                           |          | 2011     | 2012     | 2013    | 13/Q1   | 13/Q2   | 13/Q3   | 13/Q4   | 14/Q1  |
|---------------------------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 名目GDP実額                   | (10億米ドル) | 515.3    | 490.2    | 517.6   | 120.2   | 123.3   | 126.5   | 148.2   | -      |
| 実質GDP成長率(季節調整値)           | (前期比、%)  | 4.5      | 2.1      | 1.5     | 0.4     | 0.6     | 0.7     | 0.5     | -      |
|                           | (前年比、%)  |          |          |         | 0.4     | 0.8     | 2.0     | 2.7     | -      |
| (民間消費支出)                  | (前期比、%)  | 2.6      | 1.3      | 0.8     | 0.4     | 0.2     | 0.4     | 0.5     | -      |
|                           | (前年比、%)  |          |          |         | 0.0     | 0.1     | 1.0     | 2.1     | -      |
| (総固定資本形成)                 | (前期比、%)  | 8.0      | ▲ 0.3    | ▲ 0.8   | 0.9     | ▲ 0.3   | 0.9     | 0.5     | -      |
|                           | (前年比、%)  |          |          |         | ▲ 2.4   | ▲ 3.3   | 0.5     | 2.0     | -      |
| 鉱工業生産                     | (前年比、%)  | 7.2      | 1.4      | 2.3     | ▲ 1.6   | 1.3     | 4.9     | 4.6     | 4.9    |
| 小売売上(実質)                  | (前年比、%)  | 6.8      | 3.1      | 2.6     | 0.4     | 1.3     | 4.0     | 4.6     | 5.0    |
| 銀行貸出伸び率                   | (前年比、%)  | 13.4     | 1.5      | 4.2     | 3.5     | 3.5     | 4.0     | 4.2     | 5.2    |
| 消費者物価上昇率                  | (前年比、%)  | 4.3      | 3.7      | 0.9     | 1.3     | 0.5     | 1.1     | 0.7     | 0.6    |
| 名目賃金上昇率                   | (前年比、%)  | 4.9      | 3.5      | 2.6     | 2.0     | 2.2     | 3.0     | 3.0     | 4.1    |
| 失業率                       | (%)      | 12.4     | 12.8     | 13.5    | 14.3    | 13.6    | 13.0    | 13.2    | 13.8   |
| 貿易収支                      | (百万米ドル)  | ▲ 21,796 | ▲ 13,730 | ▲ 3,093 | ▲ 1,619 | 318     | ▲ 120   | ▲ 1,672 | -      |
| 輸出額                       | (百万米ドル)  | 188,424  | 185,307  | 202,131 | 48,652  | 49,325  | 51,228  | 52,926  | -      |
| 輸出伸び率                     | (前年比、%)  | 18.2     | ▲ 1.7    | 9.0     | 5.4     | 9.3     | 12.2    | 9.2     | -      |
| 輸入額                       | (百万米ドル)  | 210,220  | 199,037  | 205,225 | 50,271  | 49,007  | 51,349  | 54,598  | -      |
| 輸入伸び率                     | (前年比、%)  | 18.3     | ▲ 5.3    | 3.1     | ▲ 0.8   | ▲ 0.1   | 8.0     | 5.3     | -      |
| 経常収支                      | (百万米ドル)  | ▲ 25,770 | ▲ 18,263 | ▲ 6,636 | ▲ 3,051 | 634     | ▲ 2,761 | ▲ 1,458 | -      |
| 資本収支                      | (百万米ドル)  | 41,971   | 33,531   | 14,764  | 7,625   | 2,549   | 3,693   | 897     | -      |
| 対内直接投資                    | (百万米ドル)  | 20,653   | 6,068    | ▲ 6,144 | 245     | ▲ 3,874 | 2,502   | ▲ 4,949 | -      |
| 外貨準備高                     | (百万米ドル)  | 92,647   | 103,396  | 102,236 | 103,568 | 102,922 | 102,442 | 102,236 | 98,560 |
| 対外債務残高                    | (百万米ドル)  | 323,289  | 365,745  | 379,279 | 357,683 | 357,697 | 377,972 | 379,279 | -      |
| 株価指数                      |          | 44,558   | 41,613   | 48,323  | 46,725  | 45,626  | 48,054  | 52,796  | 51,557 |
| 短期金利(interbank3m)         |          | 4.54     | 4.91     | 3.02    | 3.8     | 3.0     | 2.7     | 2.7     | 2.7    |
| 長期金利(Gov.10y bond yields) |          | 5.96     | 5.00     | 4.03    | 3.9     | 3.6     | 4.3     | 4.4     | 4.4    |
| Zloty/USD                 |          | 2.97     | 3.26     | 3.16    | 3.1     | 3.2     | 3.2     | 3.1     | 3.1    |
| Zloty/Euro                |          | 4.12     | 4.18     | 4.20    | 4.2     | 4.2     | 4.2     | 4.2     | 4.2    |
| Zloty/GBP                 |          | 4.75     | 5.16     | 4.94    | 4.9     | 4.9     | 5.0     | 5.0     | 5.1    |

## 2. 月次

|                           |         | 13/09  | 10     | 11     | 12     | 14/01  | 2      | 3      | 4      |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 鉱工業生産                     | (前年比、%) | 6.2    | 4.4    | 2.9    | 6.6    | 4.1    | 5.3    | 5.4    | -      |
| 小売売上(実質)                  | (前年比、%) | 4.1    | 3.7    | 4.2    | 5.9    | 4.8    | 7.0    | 3.3    | -      |
| 銀行貸出伸び率                   | (前年比、%) | 4.0    | 3.1    | 4.0    | 4.2    | 4.3    | 4.7    | 5.2    | -      |
| 消費者物価上昇率                  | (前年比、%) | 1.0    | 0.8    | 0.6    | 0.7    | 0.5    | 0.7    | 0.7    | -      |
| 名目賃金上昇率                   | (前年比、%) | 3.6    | 3.1    | 3.1    | 2.7    | 3.4    | 4.0    | 4.8    | -      |
| 失業率                       | (%)     | 13.0   | 13.0   | 13.2   | 13.4   | 14.0   | 13.9   | 13.5   | -      |
| 貿易収支                      | (百万米ドル) | 314    | ▲ 331  | ▲ 685  | ▲ 654  | 121    | ▲ 80   | -      | -      |
| 輸出額                       | (百万米ドル) | 18,196 | 19,847 | 17,769 | 15,279 | 17,801 | 16,680 | -      | -      |
| 輸出伸び率                     | (前年比、%) | 12.6   | 8.2    | 6.4    | 14.2   | 11.4   | 2.4    | -      | -      |
| 輸入額                       | (百万米ドル) | 17,882 | 20,179 | 18,454 | 15,933 | 17,680 | 16,760 | -      | -      |
| 輸入伸び率                     | (前年比、%) | 7.6    | 8.5    | 3.9    | 2.8    | 6.8    | 3.5    | -      | -      |
| 株価指数                      |         | 49,268 | 52,456 | 54,106 | 51,901 | 50,841 | 52,792 | 51,165 | 51,977 |
| 短期金利(interbank3m)         |         | 2.69   | 2.67   | 2.65   | 2.67   | 2.70   | 2.71   | 2.71   | 2.72   |
| 長期金利(Gov.10y bond yields) |         | 4.49   | 4.28   | 4.38   | 4.42   | 4.42   | 4.47   | 4.25   | -      |
| Zloty/USD                 |         | 3.17   | 3.07   | 3.11   | 3.04   | 3.07   | 3.05   | 3.04   | 3.03   |
| Zloty/Euro                |         | 4.24   | 4.19   | 4.19   | 4.17   | 4.18   | 4.17   | 4.20   | 4.19   |
| Zloty/GBP                 |         | 5.03   | 4.95   | 4.99   | 4.99   | 5.05   | 5.06   | 5.05   | 5.07   |

(注) 貿易収支は通関ベース

(資料) ポーランド中央銀行、Macrobond、ブルームバーグ他

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よう、宜しくお願い申し上げます。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。