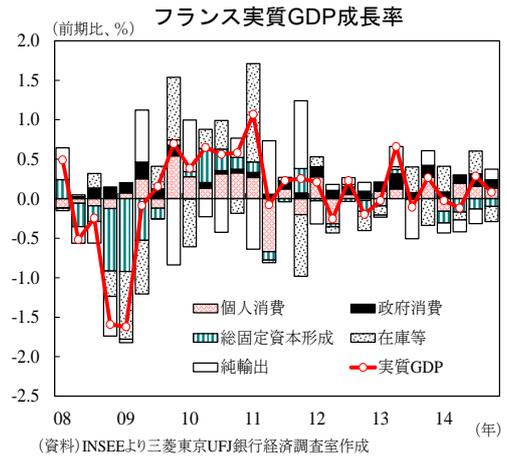


概況

フランス経済は低成長が続いている。2014年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.1%と2四半期連続のプラス成長となったが、7-9月期の同+0.3%からは減速した。需要項目別にみると、ユーロ安の影響もあり純輸出が3四半期ぶりのプラスに転じた。個人消費は3四半期連続のプラスとなったが、その伸びは徐々に鈍化している。原油価格の下落を受け実質所得は増加しているが、失業率の上昇も続くなかでは、消費者の購買意欲を大きく改善するには至っていない。加えて、設備投資は4四半期連続のマイナスとなった。2014年通年では前年比+0.4%と、2012年から3年間、そのペースは加速していない。

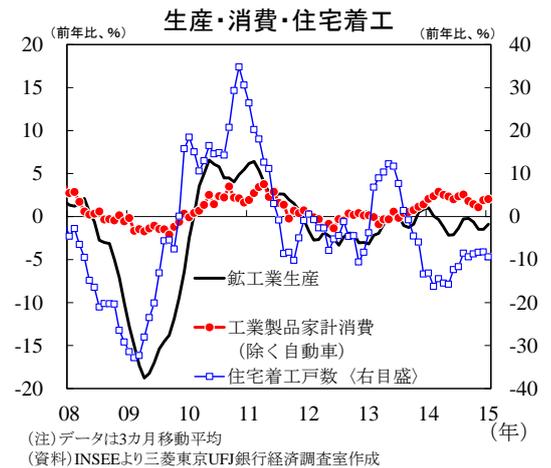
2015年入り後、ユーロ相場は欧州中央銀行 (ECB) の国債購入を含む量的金融緩和の開始等を受けて大幅に下落したが、貿易赤字が10年以上続く同国では、過去のユーロ安局面でもその恩恵は限定的であった。個人消費の伸び悩みと設備投資の落ち込みが続くなか、今年の成長率も同+0.5%程度にとどまる見通しである。



生産・消費

●生産：鉱工業生産は2014年10-12月期に前期比▲0.6%と、2四半期ぶりにマイナスに転じた。1月は緩やかなプラスを記録したものの、製造業を中心とした企業の景況感の持ち直しは限定的であり、この先も暫く低調にとどまるとみられる。

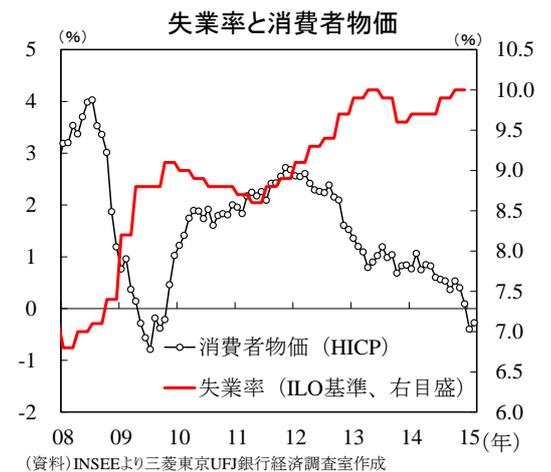
●家計消費：工業製品家計消費 (除く自動車) は10-12月期は前期比+1.0%増加したが、新車登録台数は同▲3.2%と2四半期連続のマイナスとなった。低インフレを受けた実質所得の増加は個人消費を下支えしているものの、自動車や住宅といった大型商品の購買には至っていない模様である。



雇用・物価

●雇用：ILO基準の失業率は、2014年10-12月期に10.0%と悪化が続いている。ただし、速報性のあるEU基準の失業率は1月に10.2%と、昨年12月の10.3%から僅かながら低下しており、ILO基準でも一段の上昇は避けられる可能性がある。尤も、景気の回復が緩慢にとどまる中、雇用環境の改善ペースは抑制される公算が大きく、失業率は当面高止まりするとみられる。

●物価：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比▲0.3%と2ヵ月連続のマイナスとなった。エネルギー価格の下落は幾分緩和しているものの、エネルギーや食料品などを除くコア物価指数も2月に同+0.3%に低下しており、総合インフレ率は年間を通してゼロ近辺にとどまると見込まれる。

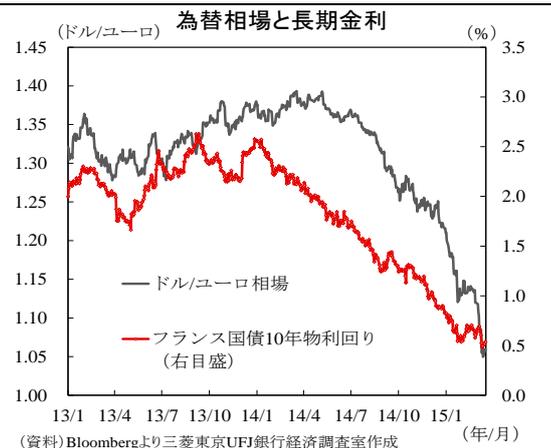


金融・為替情勢

●金融政策：ECBは3月国債購入を含む量的金融緩和を開始
ECBはユーロ域内の需要の弱さに原油安が加わり、デフレリスクが一段と高まるなか、1月の理事会で国債を含む毎月600億ユーロの資産購入策を打ち出した。資産購入は3月から少なくとも2016年9月まで、あるいは物価目標の安定的な達成が展望できるまで継続する。ECBは、株高やユーロ安等を通じ景気の下支えを図るとみられるが、ECBが貸出増強を狙う周縁国では、不良債権比率が高止まるなか、銀行は中小企業向け融資に慎重な姿勢を崩しておらず、貸出残高の減少に歯止めがかかっていない。一連の金融緩和策の効果が貸出増加につながるまでには相応の時間を要する見込みである。

●長期金利：ECBのQE開始以降、連日で過去最低水準を更新
フランス国債10年物利回りは、昨年来ギリシャやウクライナ情勢を巡る不透明感から低下傾向が続いた。1月のECBによる国債購入を含む追加緩和策の決定と、3月9日の国債購入を開始に伴い過去最低水準を更新し、足元では0.5%近辺の低い水準にある。

●為替相場：ECBのQE開始を受け、一時1ユーロ=1.05ドル割れ
ユーロ相場は昨年半ばからユーロ圏の景気減速とECBの追加緩和期待を背景に、一貫して下落が続いている。1月にECBが国債購入を含む追加緩和策を決定すると、1ユーロ=1.11ドル台に下落した。さらに3月9日に国債購入を開始すると、ユーロは一段と売られ、一時は同1.04ドル台と2003年1月以来の安値水準をつけた。足元では同1.06ドル近辺で推移している。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 19, 2015

	12年	13年	14年	13/Q4	14/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *				0.3%	▲0.0%	▲0.1%	0.3%	0.1%
	0.3%	0.3%	0.4%	0.8%	0.8%	0.0%	0.4%	0.2%
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.6%	▲0.9%	▲0.6%	0.7%	▲0.6%
	▲2.5%	▲0.5%	▲1.1%	0.8%	▲0.3%	▲2.1%	▲0.2%	▲1.4%
建設業生産指数 *				0.7%	▲2.2%	0.0%	▲0.1%	▲0.6%
	▲1.7%	▲1.5%	▲0.5%	0.0%	2.7%	▲0.1%	▲1.6%	▲2.9%
企業景況感指数 *	93	94	99	99	100	99	97	98
工業製品家計消費 *				1.3%	0.4%	▲0.5%	0.4%	0.7%
	▲2.3%	▲1.0%	1.7%	1.0%	2.4%	1.9%	1.5%	0.9%
工業製品家計消費(除く自動車) *				0.9%	0.9%	▲0.8%	0.8%	1.0%
	▲0.3%	0.4%	2.1%	1.4%	2.9%	2.0%	1.8%	1.9%
新車登録台数 *				4.5%	▲6.9%	5.7%	▲1.3%	▲3.2%
	▲13.8%	▲5.0%	0.3%	3.6%	2.7%	3.3%	1.6%	▲6.0%
住宅着工戸数(前年比)	▲5.7%	0.7%	▲11.3%	▲14.0%	▲14.7%	▲12.3%	▲9.5%	▲8.3%
中古住宅価格				▲1.1%	▲1.3%	0.4%	0.7%	▲2.0%
	▲0.5%	▲2.1%	▲1.8%	▲1.8%	▲1.9%	▲1.3%	▲1.4%	▲2.3%
消費者信頼感指数(DI) *	87	84	87	86	86	86	87	88
失業率(%) *	9.4	9.9	9.8	9.6	9.7	9.7	9.9	10.0
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,091	27,028	-	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	-
	0.1%	▲0.2%	-	▲0.0%	0.2%	0.3%	0.3%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	2.3%	1.8%	-	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	-
消費者物価指数(CPI)	2.0%	0.8%	0.5%	0.6%	0.8%	0.7%	0.4%	0.3%
消費者物価指数(HICP)	2.2%	1.0%	0.6%	0.8%	0.9%	0.7%	0.5%	0.3%
生産者物価指数	2.8%	0.4%	▲1.4%	▲0.5%	▲1.5%	▲0.6%	▲1.4%	▲1.9%
輸出金額(億ユーロ) *	4,440	4,376	4,389	1,086	1,089	1,089	1,092	1,119
	3.9%	▲1.5%	0.3%	▲1.9%	0.6%	▲1.6%	▲0.8%	3.0%
輸入金額(億ユーロ) *	5,112	4,990	4,921	1,245	1,231	1,228	1,237	1,225
	1.8%	▲2.4%	▲1.4%	▲1.5%	▲1.0%	▲1.8%	▲1.2%	▲1.6%
貿易収支(億ユーロ) *	▲672	▲614	▲532	▲159	▲142	▲139	▲145	▲106
経常収支(億ユーロ) *	▲439.9	▲283.8	#N/A	▲31.7	▲105.2	▲96.4	18.7	▲42.1
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.1%	0.3%	3.6%	0.3%	▲0.2%	▲0.2%	0.8%	3.6%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.75	0.25	0.05	0.25	0.25	0.15	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.57	0.22	0.21	0.24	0.30	0.30	0.17	0.08
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.52	2.20	1.68	2.32	2.29	1.88	1.46	1.10
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.286	1.329	1.329	1.362	1.370	1.372	1.325	1.249
円/ユーロ為替相場 (平均値)	102.70	129.71	140.43	136.81	140.91	140.10	137.78	142.96
CAC40株価指数 (期末値)	3641.07	4295.95	4272.75	4,295.95	4,391.50	4,422.84	4,416.24	4,272.75

(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 Mar 19, 2015

	14/8	9	10	11	12	15/1	2
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%	0.0%	▲0.8%	▲0.3%	1.4%	0.4%	-
	▲0.4%	▲0.4%	▲1.1%	▲2.9%	▲0.4%	0.6%	-
建設業生産指数 *	1.5%	▲2.5%	0.7%	▲1.0%	1.4%	▲0.2%	-
	▲0.2%	▲2.9%	▲1.2%	▲2.3%	▲5.0%	▲0.1%	-
企業景況感指数 *	96	96	98	99	99	100	99
工業製品家計消費 *	0.7%	▲1.4%	1.0%	0.6%	0.2%	1.3%	-
	2.7%	0.1%	1.1%	1.2%	0.6%	2.2%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.8%	▲2.1%	1.2%	1.2%	0.3%	0.7%	-
	3.1%	▲0.1%	1.3%	2.0%	2.4%	1.7%	-
新車登録台数 *	0.8%	3.2%	▲4.4%	▲2.2%	1.0%	4.7%	▲1.5%
	2.5%	1.8%	▲4.0%	▲2.6%	▲10.9%	11.0%	4.2%
住宅着工戸数(前年比)	▲8.8%	▲10.2%	▲7.2%	▲7.6%	▲9.9%	▲10.5%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	87	87	86	88	90	90	92
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)	0.4%	0.3%	0.4%	0.3%	0.1%	▲0.3%	▲0.2%
消費者物価指数(HICP)	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.1%	▲0.4%	▲0.3%
生産者物価指数	▲1.6%	▲1.4%	▲1.1%	▲1.8%	▲2.9%	▲3.3%	-
輸出金額(億ユーロ) *	362	368	369	371	378	368	-
	▲1.6%	0.7%	1.5%	4.0%	3.6%	1.3%	-
輸入金額(億ユーロ) *	410	412	411	403	411	406	-
	▲0.5%	▲2.4%	▲0.2%	▲2.8%	▲1.9%	▲3.1%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲48	▲44	▲41	▲32	▲33	▲37	-
経常収支(億ユーロ) *	▲21.8	▲6.2	▲6.1	3.9	▲19.6	▲2.8	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	0.3%	0.8%	2.4%	3.0%	3.6%	-	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.15	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.19	0.10	0.08	0.08	0.08	0.06	0.05
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.40	1.35	1.26	1.14	0.92	0.68	0.64
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.33	1.29	1.27	1.25	1.23	1.16	1.14
円/ユーロ為替相場 (平均値)	137.10	138.46	136.98	145.21	146.98	137.63	134.87
CAC40株価指数 (期末値)	4,381.04	4,416.24	4,233.09	4,390.18	4,272.75	4,604.25	4,951.48

(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、宜しくお願ひ申し上げます。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。