

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：石原尚子 naoko.isihara@uk.mufg.jp)

概況	消費
<p>ハンガリー景気は、輸出増加が続くなか個人消費が安定的に推移し、緩やかな拡大基調を維持している。ただし、総固定資本形成が第 3 四半期に前期比、前年比ともマイナスの伸びとなるなど、投資の面では弱い動きもみられる。インフレ率の推移をみると、原油安の影響などから前年比 0%前後の低い伸びが続いている。低インフレを受け、中銀は、政策金利を歴史的な低水準である 1.35%まで引き下げている。</p> <p>先行きに目を転じると、主要輸出先である EU の景気持ち直し持続が外需の追い風になることが期待される。また内需については、低インフレや良好な雇用情勢を背景に個人消費は引き続き安定的に推移すると予想される。加えて、緩和的な財政政策も押し上げ要因となり、景気は全体としては緩やかな拡大基調を維持しよう。</p> <p>ただし、総固定資本形成については、これまで公共投資を押し上げてきた EU 基金の流入が 2016 年は鈍化するため、弱含みが見込まれる。また、中銀による中小企業を対象とした貸出優遇策は、2016 年から段階的な縮小が予定されている。中銀は後継策として、金融機関に対し貸出増加に向けたインセンティブを付与する施策を導入予定だが、新スキームの効果は今のところ未知数である。</p> <p>中銀は 12 月のインフレレポートの中で、2015 年の成長率を前年比+3.0%、2016 年については同+2.5%、また、インフレ率については、2015 年は前年比 0.0%、2016 年は同+1.7%との見直し値を示した。</p>	<p>10 月の実質小売売上（営業日調整済）は、前年比+4.6%と前月の同+5.1%から減速した。食料品及び自動車用燃料の売上鈍化が原因とみられる。ただし、消費を取り巻く環境は安定している。民間部門を中心に雇用者数は増加しているほか、失業率も順調に低下傾向を維持している。労働市場のタイト化を反映し、賃金上昇率も高めの推移となるなど雇用情勢は概ね良好である。こういった状況を反映し、12 月の GKI-Erste 消費者信頼感指数も▲19.2 と 9 月の▲28.3 を底に改善傾向を示している。ウクライナ紛争の混迷や対口経済制裁の延長といった懸念材料は残るものの、ユーロ圏景気持ち直しを受けた輸出の回復なども消費者心理に好影響を及ぼしていると思われる。</p> <div data-bbox="829 750 1476 1120"> <p>(バランス) 景況感</p> <p>— Gki-Erste消費者信頼感指数 — 一般経済状況</p> <p>2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 (年)</p> <p>(資料)ハンガリー経済リサーチ (GKI)より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>
GDP	物価、金融政策
<p>2015 年第 3 四半期の実質 GDP 成長率は、前期比+0.6%（前年比+2.4%）と前期比ベースでは前期から僅かに加速したが、前年比ベースでは鈍化となった。需要項目別の内訳をみると、総固定資本形成が前期比▲0.8%（前年比▲1.5%）となり、成長率を押し下げた。一方、個人消費は、実質賃金の上昇や雇用情勢の改善に支えられ、前期比+0.5%（前年比+2.7%）と安定推移となった。外需については、輸入の伸びが前期比でマイナスになる一方、輸出は EU 向け輸出の増加に支えられプラスの伸びを維持、純輸出の成長率への寄与度はプラスに転じた。</p> <div data-bbox="127 1489 774 1892"> <p>(前期比、%) 実質GDP成長率と需要項目別寄与度</p> <p>■ 個人消費 ■ 政府消費 ■ 総固定資本形成 ■ 純輸出 ○ 在庫その他 ○ GDP</p> <p>2010 2011 2012 2013 2014 2015 (年)</p> <p>(資料)ハンガリー統計局より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成</p> </div>	<p>11 月の消費者物価上昇率は、前年比+0.5%と前月の同+0.1%から加速した。食料品価格が同+2.0%に上昇し（前月は同+1.7%）、インフレ率を押し上げた。一方、コアインフレ率は同+1.4%となり、3 ヶ月ぶりに鈍化した。個人消費の拡大や賃金上昇が押し上げ要因となる一方、国際商品市況の低迷やインフレ期待の低さがコアインフレ率の加速を抑制している。</p> <p>こうした中、中銀は 12 月 15 日の金融政策委員会で、政策金利を 1.35%で据え置き決定をした。中銀は「足元の経済成長は予想を下回ったものの、拡大基調を維持している。余剰生産力の存在は、国内経済にインフレ押下げの影響を及ぼしている。インフレ率は、当面目標値を大きく下回る状況が続こう」との見解を示した。</p>
生産	国際収支
<p>10 月の鉱工業生産（稼働日調整済）は前年比+12.7%と、7 月の同+3.5%を底に拡大基調にある。EU 向け輸出の回復を背景に自動車等の輸送機器部門が同+30.7%と高い伸び率を示した。11 月の製造業購買担当者指数 (PMI) は 56.2 と新規受注指数の改善を背景に前月の 55.4 から改善している。</p>	<p>第 3 四半期の経常収支は 23.8 億ドルと、前年同期の 15.7 億ドルから黒字幅が拡大した。財貿易黒字の増加や対外債務残高の減少に伴う所得収支赤字の縮小などが背景にある。輸出の推移を見ると、ドル建の輸出額はドル高・フォロント安の進行で昨年末以降マイナスの伸びとなっているが、ユーロ建換算では今年 1-9 月期の輸出額は前年同期と比較して +7.3%（実質値でも+7.9%）の伸び率を示すなど、EU 向け輸出を中心に拡大基調の推移となっている。</p> <p>11 月 6 日、大手格付け機関である Moody's はハンガリーの国債格付けを「Ba1」に据え置いた上で、見通しを「安定的」から「ポジティブ」に引き上げた。見直し引き上げの理由として、政府債務残高縮小の見込み、特に政府債務における外貨建債務比率の低下に加え、家計、銀行部門での為替リスクの低下を主因に成長見通しが改善したことなどを挙げている。</p>

ハンガリー経済・金融概況

1. 年、四半期

	2012	2013	2014	14/Q3	Q4	15/Q1	Q2	Q3
名目GDP実額 (10億米ﾄﾞﾙ)	127.2	134.5	138.2	35.3	35.5	27.4	29.8	31.0
実質GDP成長率 (q/q, %)	▲ 1.7	1.9	3.7	0.7	0.7	0.5	0.5	0.6
(y/y, %)				3.4	3.3	3.5	2.7	2.4
(民間消費支出) (q/q, %)	▲ 2.3	0.6	1.5	0.4	1.0	0.8	0.5	0.5
(y/y, %)				1.0	2.9	3.1	2.8	2.7
(総固定資本形成) (q/q, %)	▲ 4.4	7.3	11.2	1.1	▲ 1.2	▲ 0.7	1.6	▲ 0.8
(y/y, %)				12.7	1.4	▲ 5.5	5.0	▲ 1.5
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	▲ 1.8	1.1	7.6	7.0	4.2	7.9	6.2	5.8
実質小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	▲ 1.9	1.6	5.2	3.4	5.6	6.7	5.5	5.5
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 13.2	▲ 4.2	▲ 2.3	▲ 3.8	▲ 2.3	▲ 7.6	▲ 8.0	▲ 9.7
消費者物価上昇率 (y/y, %)	5.7	1.7	▲ 0.2	▲ 0.1	▲ 0.7	▲ 1.0	0.3	0.0
平均賃金上昇率 (y/y, %)	4.7	3.4	3.1	2.5	3.7	4.1	2.9	4.5
失業率* (%)	11.0	10.3	7.9	7.7	7.1	7.6	7.2	6.6
貿易収支* (百万米ﾄﾞﾙ)	8,523	8,708	8,349	2,395	1,542	2,803	1,887	2,184
輸出額 (百万米ﾄﾞﾙ)	102,830	108,015	112,537	28,255	26,917	25,094	25,199	25,043
輸出伸び率 (y/y, %)	▲ 7.5	5.0	4.2	5.0	▲ 5.4	▲ 11.4	▲ 13.2	▲ 11.4
輸入額 (百万米ﾄﾞﾙ)	94,308	99,307	104,188	25,860	25,375	22,291	23,312	22,859
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 7.0	5.3	4.9	5.3	▲ 3.1	▲ 13.1	▲ 14.6	▲ 11.6
経常収支 (百万米ﾄﾞﾙ)	2,209	5,376	3,143	1,567	330	1,638	1,157	2,375
資本収支 (百万米ﾄﾞﾙ)	9,109	13,568	12,070	2,900	5,399	3,030	4,189	3,681
対内直接投資 (百万米ﾄﾞﾙ)	14,368	3,286	7,075	2,335	3,831	481	▲ 1,516	1,151
外貨準備高 (百万米ﾄﾞﾙ)	44,506	46,389	41,901	45,059	41,901	39,463	38,615	35,961
対外債務残高 (百万米ﾄﾞﾙ)	168,293	165,005	144,477	152,662	144,477	135,751	136,781	-
株価指数	18,060	18,652	17,932	18,031	17,270	17,709	21,993	21,744
短期金利(interbank BUBOR 3m) (%)	6.98	4.30	2.41	2.17	2.10	2.07	1.65	1.37
EU調整長期金利(Govt. 10y bond yields) (%)	7.89	5.92	4.81	4.55	3.84	3.18	3.58	3.61
Forint/USD	225.11	223.60	232.77	235.74	247.33	274.19	276.74	280.72
Forint/Euro	289.30	296.93	308.71	312.24	308.76	308.99	305.85	312.10
Forint/GBP	356.61	349.68	383.08	393.43	391.29	415.18	424.17	434.74

2. 月次

	15/04	5	6	7	8	9	10	11
鉱工業生産(稼働日調整済み) (y/y, %)	6.3	6.4	5.9	3.5	6.2	7.8	12.7	-
実質小売売上(営業日調整済み) (y/y, %)	5.0	5.4	6.2	6.8	4.6	5.1	4.6	-
銀行貸出伸び率 (y/y, %)	▲ 7.6	▲ 6.4	▲ 8.0	▲ 8.4	▲ 9.5	▲ 9.7	▲ 8.6	-
消費者物価上昇率 (y/y, %)	▲ 0.3	0.5	0.6	0.4	0.0	▲ 0.4	0.1	0.5
平均賃金上昇率 (y/y, %)	3.7	1.5	3.5	3.1	5.4	5.1	4.8	-
失業率* (%)	7.6	7.1	6.9	6.8	6.7	6.4	6.4	-
貿易収支* (百万米ﾄﾞﾙ)	474	516	897	712	508	963	680	-
輸出額 (百万米ﾄﾞﾙ)	8,212	7,966	9,021	8,551	7,229	9,263	9,129	-
輸出伸び率 (y/y, %)	▲ 15.4	▲ 17.7	▲ 6.4	▲ 14.1	▲ 11.8	▲ 8.3	▲ 4.6	-
輸入額 (百万米ﾄﾞﾙ)	7,738	7,449	8,124	7,839	6,721	8,300	8,449	-
輸入伸び率 (y/y, %)	▲ 14.0	▲ 19.6	▲ 10.1	▲ 16.2	▲ 11.8	▲ 6.6	▲ 8.3	-
株価指数	21,648	22,437	21,923	22,161	22,036	21,054	21,692	22,788
短期金利(interbank BUBOR 3m) (%)	1.80	1.67	1.49	1.39	1.36	1.36	1.35	1.35
EU調整長期金利(Govt. 10y bond yields) (%)	3.28	3.59	3.86	3.72	3.61	3.50	3.28	3.34
Forint/USD	277.03	274.72	278.36	282.94	279.94	279.16	277.05	291.24
Forint/Euro	299.44	306.16	311.96	311.53	311.61	313.14	311.27	312.27
Forint/GBP	414.64	424.54	433.35	440.20	435.93	427.89	424.93	442.35

(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判断下さいますよう、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。