

英国経済・金融概況

Main Economic & Financial Indicators (UK)

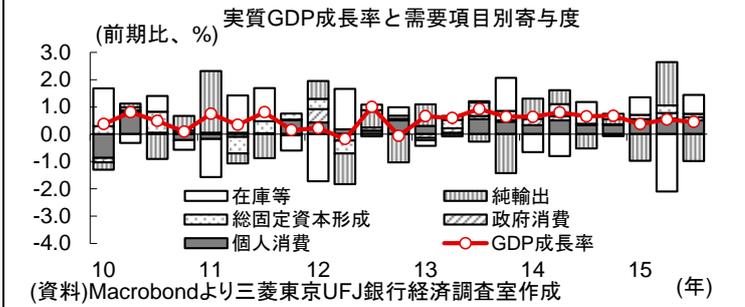
経済調査室

Economic Research Office

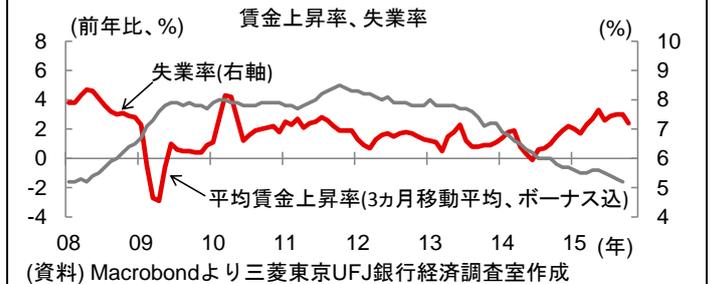
(照会先: ダーベル暁子 akiko.darvell@uk.mufg.jp)

概況 消費、労働市場

英国景気は底堅い推移が続いている。第3四半期の実質GDP成長率は前期比+0.4%と底堅さを維持した。需要項目別で見ると、個人消費は同+0.7%と、前期の同+0.9%程ではないが堅調な伸びが続き、引き続き景気を牽引した。一方、新興国における需要鈍化や対ユーロでのポンド高（ユーロ圏は輸出先の半分以上を占める）を背景とした輸出減を受け、外需は全体の伸びを下押しした。先行きについても、ポンド高・ユーロ安の影響などから外需は力強さに欠ける状態が続く公算が大きい。英景気全体としては民間部門を牽引役とする内需の好循環により、底堅く推移すると予想される。インフレ率は、2015年初にかけての原油価格急落の影響が剥落することで、2016年初以降はプラス基調に転じると見込まれている。ただし、原油価格は先行きも軟調が続く公算が大きい。一方、賃金動向を見ると、上昇率に伸び悩みの動きが見られる。しかし、雇用者数の堅調な伸びを背景に失業率は2008年以来的水準まで低下しており、労働需給のタイト化により賃金上昇率は再び加速する公算が大きい。このような状況から、実質賃金は底堅い伸びとなり、家計消費を底支えすると考えられる。

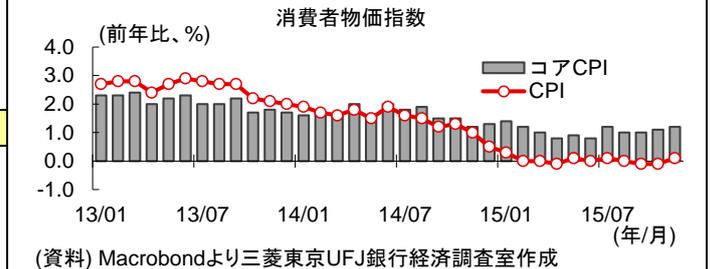


11月の小売売上は前月比+1.7%と強い伸びを示した。今年には本格的なクリスマス商戦の開始が早く、オンラインを中心に売上が増加した。一方、雇用・賃金情勢をみると、10月の名目賃金上昇率（3カ月移動平均、ボーナス含む）は前年比+2.4%となり、前月の同+3.0%から減速した。8-10月期の雇用者数は、5-7月期から20.7万人増の3130万人となり、失業率は7年半ぶりに5.2%まで低下した。



物価

11月の消費者物価上昇率は前年比+0.1%となり、前月の同▲0.1%からプラスに転じた。交通関連並びに食料品価格の下落ペース鈍化と、酒・タバコ類価格の上昇が主因である。BOEでは、インフレ率は来年初から緩やかに上昇するとしているが、足元で原油安が一段と進み、金融危機後の最安値に迫りつつあることなどを鑑みると、インフレ率の上昇ペースが予想以上に緩やかなものとなる可能性もあろう。



生産

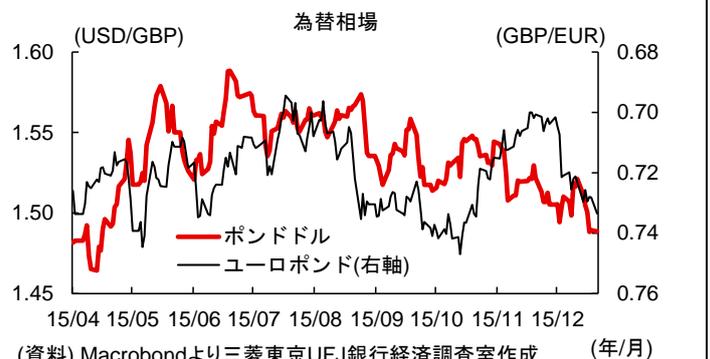
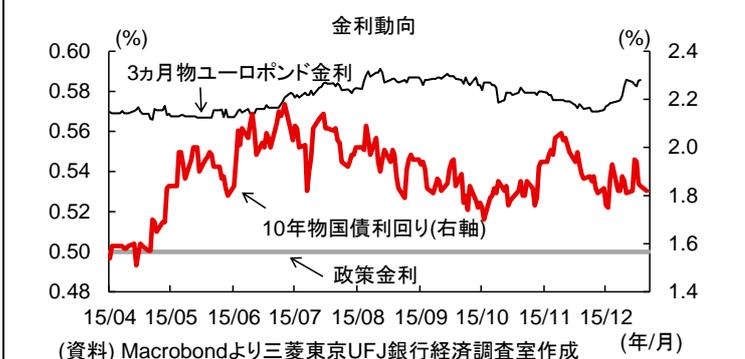
10月の鉱工業生産は前月比+0.1%となった。11月の製造業PMIは昨年6月以来の水準に大幅上昇した前月（55.2）からの反動もあり、52.7に低下した。ただし、1~9月平均の52.3を僅かながらも上回っており、生産は底堅い推移が見込まれる。

金利・為替相場

政策金利：BOEは12月の金融政策委員会（MPC）で、政策金利の0.50%での据え置きと資産買取規模（3,750億ポンド）の維持を決定した。委員9名中1名が引き続き金利引き上げを支持した。BOEでは労働市場動向を金融政策判断の柱の一つとしているが、シャフィック副総裁は14日の講演で、足元の賃金上昇率の頭打ちの動きが一時的なものかどうか見極める必要があるとした上で、賃金が安定的に上昇し、インフレ率をBOEの目標値2%に向かって押し上げるような状況とならない限り、利上げには賛成票を投じないと述べた。一方で、利上げが開始された場合、そのペースが市場予想以上に急ピッチとなる可能性も示唆した。

市場金利（11月～）：長期金利（10年物国債利回り）は、10月28日に米FRBが12月利上げの可能性を示唆したこと等を受けて上昇し、11月9日には2.06%と8月以来の高水準となった。しかしその後は、13日夜のパリ同時多発テロ発生、英製造業景況感の下振れ等を背景に、利回りは12月2日には1.75%まで低下した。16日の米FRB政策決定会合を控え、一時1.9%台まで戻す場面もあったが、足元は、英賃金上昇率の減速等を受けて1.8%近傍まで低下している。

為替相場（11月～）：ポンドの対ドル相場は11月に1ポンド=1.54ドルで始まった。BOEのインフレ報告書における実質GDP成長率とインフレ見通しの下方修正を受けて、ポンドは6日には1.507ドルに低下した。中旬には一旦1.52ドルまで戻す場面もあったが、英経済指標の軟化を受けたポンド売りや、米FRBの利上げ観測の高まりによるドル買い等を背景に、12月2日には1.49ドルとなった。足元は16日の米FRBの利上げを受けたドルの上昇や、英賃金上昇ペースの鈍化等を受け、ポンドは1.48ドル近傍に低下している。



1. 年、四半期

	12	13	14	2014/Q3	Q4	2015/Q1	Q2	Q3	
実質GDP成長率*	1.2	2.2	2.9	0.7 2.8	0.7 2.8	0.4 2.5	0.5 2.3	0.4 2.1	
実質企業投資 (前期比、%) (前年比、%)	5.1	2.3	4.7	0.0 5.7	▲ 0.1 2.9	2.6 9.3	0.9 3.6	2.2 5.8	
	▲ 2.8	▲ 0.8	1.3	0.2 1.1	0.0 0.9	0.4 1.0	0.7 1.4	0.2 1.4	
鉱工業生産*	製造業	▲ 1.4	▲ 1.1	2.7	0.5 2.8	0.1 2.7	0.0 1.2	▲ 0.6 0.1	▲ 0.4 ▲ 0.9
	製造業 消費者	▲ 6.7 ▲ 20.1	▲ 2.0 ▲ 10.1	7.2 4.4	7.2 5.0	6.7 3.6	5.5 4.2	1.3 4.4	▲ 1.1 2.1
小売売上数量*	0.7	1.4	3.9	0.4 2.9	2.2 5.2	0.8 5.4	0.8 4.3	1.1 5.0	
失業者数 (失業保険へ入)* (千人) (前期比、%)	1,585.6 3.3	1,421.9 ▲ 10.3	1,037.6 ▲ 27.0	980.3 ▲ 9.3	908.2 ▲ 7.4	824.3 ▲ 9.2	797.6 ▲ 3.2	791.5 ▲ 0.8	
失業率*	失業保険基準(%)	4.7	4.3	3.0	2.8	2.6	2.3	2.3	
	ILO基準(%)	8.0	7.6	6.2	6.0	5.7	5.5	5.3	
平均賃金収入* (ボーナス含む) (前年比、%)	1.4	1.2	1.3	1.0	2.2	2.3	2.6	3.0	
生産者価格	工業品産出価格	2.1	1.3	▲ 0.0	▲ 0.3 ▲ 0.3	▲ 0.9 ▲ 0.8	▲ 0.7 ▲ 1.8	0.3 ▲ 1.6	▲ 0.5 ▲ 1.8
	原燃料投入価格	1.3	2.6	1.5	▲ 3.2 ▲ 7.4	▲ 3.7 ▲ 9.4	▲ 5.8 ▲ 13.5	0.2 ▲ 12.0	▲ 5.0 ▲ 13.6
小売物価	消費者物価(CPI)	2.8	3.1	2.4	0.0 1.4	0.1 0.9	▲ 0.7 0.1	0.6 0.0	0.1 0.0
	総合指数(RPI)	3.2	3.0	2.4	256.9 2.4	257.4 1.9	256.4 1.0	258.5 1.0	259.3 0.9
	住宅ローン金利を除く(RPIX)	3.2	3.1	2.4	0.4 2.5	0.2 2.0	▲ 0.4 1.0	0.8 1.0	0.4 1.0
住宅価格 (HBOS, Halifax index)	▲ 0.6	4.6	8.8	2.9 9.6	0.3 7.8	2.7 8.1	3.3 9.6	2.0 8.6	
財輸出金額	世界計 (百万ポンド) (前年比、%)	304,302 ▲ 1.3	306,226 0.6	293,739 ▲ 4.1	72,402 ▲ 6.8	74,390 0.3	71,286 ▲ 2.6	74,601 1.1	70,358 ▲ 2.8
	対EU28カ国 (百万ポンド) (前年比、%)	152,927 ▲ 7.4	154,135 0.8	146,018 ▲ 5.3	35,904 ▲ 10.0	35,625 ▲ 3.2	33,391 ▲ 9.9	34,095 ▲ 8.9	33,677 ▲ 6.2
財輸入金額	世界計 (百万ポンド) (前年比、%)	410,800 2.3	421,457 2.6	416,882 ▲ 1.1	104,209 ▲ 1.0	107,407 1.1	104,743 2.4	101,202 ▲ 1.7	102,334 ▲ 1.8
	対EU28カ国 (百万ポンド) (前年比、%)	209,436 2.4	221,249 5.6	225,645 2.0	56,438 0.9	57,125 2.2	56,069 0.0	55,499 ▲ 1.0	55,206 ▲ 2.2
財貿易収支	世界計 (百万ポンド)	▲ 106,498	▲ 115,231	▲ 123,143	▲ 31,807	▲ 33,017	▲ 33,457	▲ 26,601	▲ 31,976
	対EU28カ国 (百万ポンド)	▲ 56,509	▲ 67,114	▲ 79,627	▲ 20,534	▲ 21,500	▲ 22,678	▲ 21,404	▲ 21,529
経常収支* (百万ポンド)	▲ 54,698	▲ 77,908	▲ 92,469	▲ 25,337	▲ 28,474	▲ 23,259	▲ 17,488	-	
通貨供給量* M4: (前年比、%)	▲ 1.0	0.2	▲ 1.1	▲ 2.6	▲ 1.1	▲ 0.7	▲ 0.2	▲ 0.5	
公共部門所要借入額 (PSNCR) (百万ポンド)	17,757	16,275	22,788	19,107	22,788	17,031	12,794	15,417	
外貨準備(金を除く) (10億米ドル)	88.6	92.4	95.7	94.4	95.7	105.8	110.7	118.9	
政策金利 (%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
ユーロ・ボンド金利(3ヵ月物) (%)	0.83	0.51	0.54	0.56	0.56	0.56	0.57	0.58	
国債利回り(10年物) (%)	1.88	2.36	2.53	2.59	2.07	1.63	1.87	1.94	
米ドル/ポンド為替相場	1.585	1.565	1.648	1.670	1.583	1.515	1.532	1.549	
ポンド/ユーロ為替相場	0.811	0.849	0.806	0.794	0.789	0.744	0.722	0.718	
円/ポンド為替相場	126.46	152.58	174.33	173.54	181.25	180.44	185.95	189.18	
ポンド実効相場**	83.00	81.43	86.99	88.06	87.33	89.41	91.20	92.91	

(注) 特記なき限り上段は前期比、下段は前年比。外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレボ金利が期末値、
 その他が期中平均値。*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。
 信頼感指数については、欧州委員会発表。** 2005年=100

2. 月次

		2015/04	5	6	7	8	9	10	11
実質GDP成長率*		データは四半期のみ							
		0.1	0.2	▲ 0.1	▲ 0.4	0.9	0.0	0.1	-
鉱工業生産*		1.1	1.6	1.7	0.8	1.9	1.5	1.7	-
	製造業	▲ 0.5	▲ 0.8	0.1	▲ 0.7	0.3	0.9	▲ 0.4	-
信頼感指数*	製造業	▲ 0.2	0.4	0.0	▲ 1.2	▲ 1.0	▲ 0.4	▲ 0.1	-
	消費者	1.3	2.9	▲ 0.4	1.7	▲ 1.3	▲ 3.7	▲ 2.7	▲ 6.3
小売売上数量*		0.9	0.3	▲ 0.1	0.5	▲ 0.3	1.8	▲ 0.5	1.7
		4.2	4.6	4.2	4.6	3.6	6.4	4.2	5.0
失業者数 (千人)		798.3	797.1	797.3	790.5	791.7	792.2	792.4	796.2
(失業保険べ-ス)*		▲ 1.0	▲ 0.2	0.0	▲ 0.9	0.2	0.1	0.0	0.5
失業率*	(失業保険基準、%)	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
	(ILO基準、%)	5.5	5.6	5.6	5.5	5.4	5.3	5.2	-
平均賃金収入* (ボーナス含む)		2.7	2.8	2.3	3.6	3.2	2.1	1.9	-
		2.7	3.3	2.6	2.9	3.0	3.0	2.4	-
生産者価格	工業品産出価格	0.1	0.1	0.0	▲ 0.2	▲ 0.5	▲ 0.1	▲ 0.1	▲ 0.2
		▲ 1.7	▲ 1.6	▲ 1.5	▲ 1.6	▲ 1.9	▲ 1.8	▲ 1.4	▲ 1.5
	原燃料投入価格	1.3	▲ 0.7	▲ 2.2	▲ 1.4	▲ 3.0	0.5	0.0	▲ 1.6
		▲ 11.1	▲ 11.9	▲ 13.0	▲ 12.8	▲ 14.6	▲ 13.4	▲ 12.3	▲ 13.1
物価	消費者物価(CPI)	0.2	0.2	0.0	▲ 0.2	0.2	▲ 0.1	0.1	0.0
		▲ 0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	▲ 0.1	▲ 0.1	0.1
	総合指数(RPI)	0.4	0.2	0.2	▲ 0.1	0.5	▲ 0.1	0.0	0.1
		0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	0.8	0.7	1.1
	住宅ローン金利を除く(RPIX)	0.4	0.2	0.2	▲ 0.1	0.5	▲ 0.1	0.0	0.1
		0.9	1.1	1.1	1.1	1.2	0.9	0.8	1.1
住宅価格		1.6	0.3	1.6	▲ 0.4	2.7	▲ 0.9	1.0	▲ 0.2
	(HBOS, Halifax index)	8.5	8.6	9.6	7.8	9.0	8.6	9.7	9.0
財輸出金額	世界計 (百万ポンド)	24,504	24,855	25,242	22,723	23,394	24,241	23,538	-
	(前年比、%)	0.7	▲ 1.4	4.3	▲ 7.3	1.5	▲ 2.4	▲ 8.2	-
	対EU28カ国 (百万ポンド)	11,037	11,411	11,647	10,955	11,473	11,249	11,406	-
	(前年比、%)	▲ 12.3	▲ 9.7	▲ 4.6	▲ 10.2	▲ 1.7	▲ 6.5	▲ 5.6	-
財輸入金額	世界計 (百万ポンド)	34,273	33,382	33,547	34,940	34,351	33,043	35,365	-
	(前年比、%)	▲ 0.1	▲ 3.3	▲ 1.6	▲ 1.6	2.6	▲ 6.2	2.0	-
	対EU28カ国 (百万ポンド)	18,402	18,438	18,659	18,291	18,581	18,334	19,504	-
	(前年比、%)	▲ 1.1	▲ 1.6	▲ 0.2	▲ 4.3	0.6	▲ 2.8	3.2	-
財貿易収支	世界計 (百万ポンド)	▲ 9,769	▲ 8,527	▲ 8,305	▲ 12,217	▲ 10,957	▲ 8,802	▲ 11,827	-
	対EU28カ国 (百万ポンド)	▲ 7,365	▲ 7,027	▲ 7,012	▲ 7,336	▲ 7,108	▲ 7,085	▲ 8,098	-
経常収支* (百万ポンド)		データは四半期のみ							
通貨供給量*	M4: (前年比、%)	0.0	0.6	▲ 0.2	0.7	▲ 0.2	▲ 0.5	0.2	-
公共部門所要借入額(PSNCR)	(百万ポンド)	▲ 8,993.0	9,164.0	12,794	▲ 7,926	▲ 2,289	15,417	▲ 3,840	5,381
外貨準備(金を除く)	(10億米ドル)	108.6	110.3	110.7	113.3	117.1	118.9	120.5	117.4
政策金利	(%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
ユーロ・ポンド金利(3ヵ月物)	(%)	0.57	0.57	0.57	0.58	0.59	0.59	0.58	0.57
国債利回り(10年物)	(%)	1.62	1.92	2.05	2.02	1.95	1.85	1.81	1.94
米ドル/ポンド為替相場		1.495	1.546	1.557	1.556	1.557	1.533	1.534	1.519
ポンド/ユーロ為替相場		0.723	0.722	0.721	0.707	0.715	0.732	0.732	0.706
円/ポンド為替相場		178.81	186.67	192.68	191.87	191.60	184.14	184.10	186.31
ポンド実効相場**		90.10	91.36	92.13	93.33	93.50	91.89	91.63	93.41

(注) 特記なき限り上段は前月比、下段は前年比。

*印は季調値。失業率=失業者数/自営を含む就業者数。信頼感指数については欧州委員会発表。

** 2005年=100 外貨準備、通貨供給量については月末値、金利はレポ金利が月末値、その他は期中平均値。

(資料) 英国政府統計局 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。