

フランス経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (FRANCE)

概況

フランス経済は内需主導の緩やかな持ち直しが続いているが、一時的にテロの影響が現れている。2015年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.3%と、7-9月期と同ペースの成長にとどまった。需要項目別にみると、政府支出、総固定資本形成、在庫が押し上げ要因となった一方で、個人消費と純輸出が成長を下押しした。この内、テロの影響が顕在化した項目は、政府支出と個人消費とみられ、政府支出の増加は警備強化などを受けたものと考えられる。他方、個人消費は同▲0.1%減少し、この内、宿泊・飲食(同▲0.4%)を含むサービス消費の減速が、テロの影響と考えられる。エネルギー関連消費(同▲2.3%)やその他工業品(同▲1.1%)の減少は、暖冬の影響で暖房関連や冬物衣料などの消費が落ち込んだためとみられる。投資については10-12月期のGDPベースではむしろ加速しており、また、直近の製造業購買担当者指数(PMI)も業況の境目である50近辺を維持しているため、テロによる投資の抑制は限定的となりそうだ。

生産・消費

●**生産**: 鉱工業生産は昨年10-12月期に前期比+0.7%と、伸びが加速した。2016年入り後も、資本財生産を中心に持ち直しが続いている。

●**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▲0.5%減少し、新車登録台数も同+0.1%に減速した。テロの影響や、暖冬を受けた季節商品や暖房関連の減少が響いている。

雇用・物価

●**雇用**: ILO基準の失業率は昨年10-12月期に10.0%と2四半期ぶりに改善した。もっとも、雇用者数は前期比+0.1%の低い伸びにとどまっており、雇用の改善ペースは他のユーロ圏各国と比較すると鈍い。

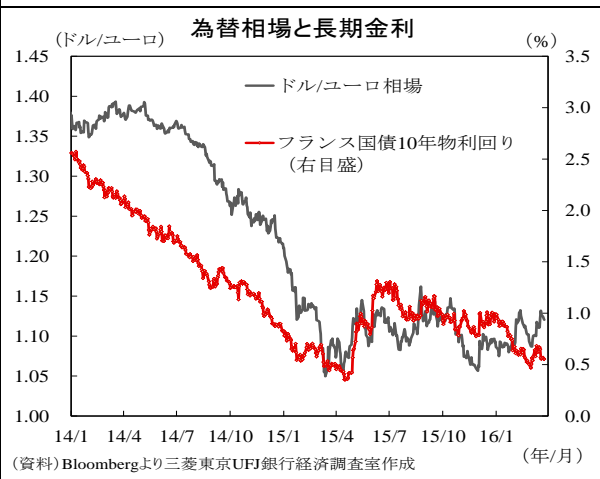
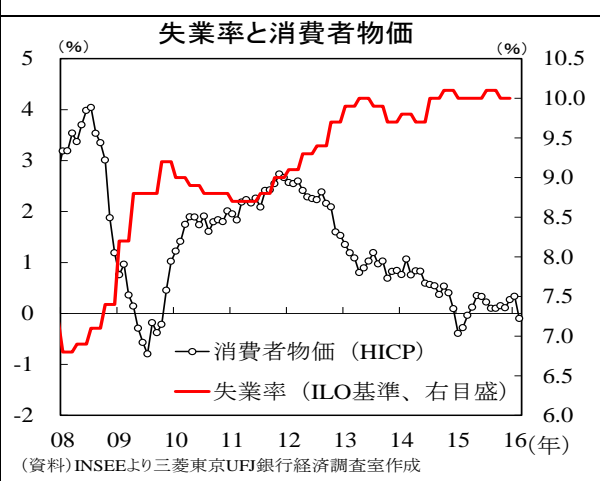
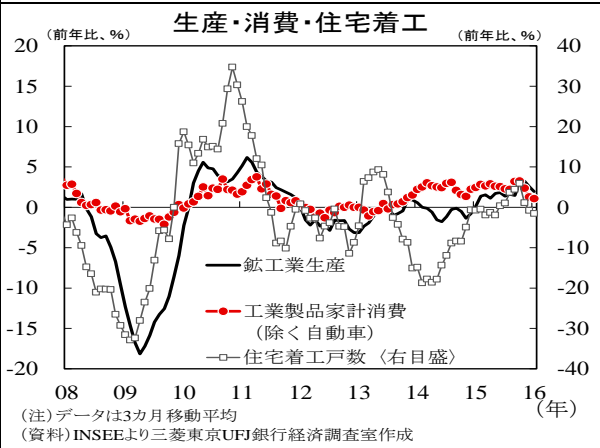
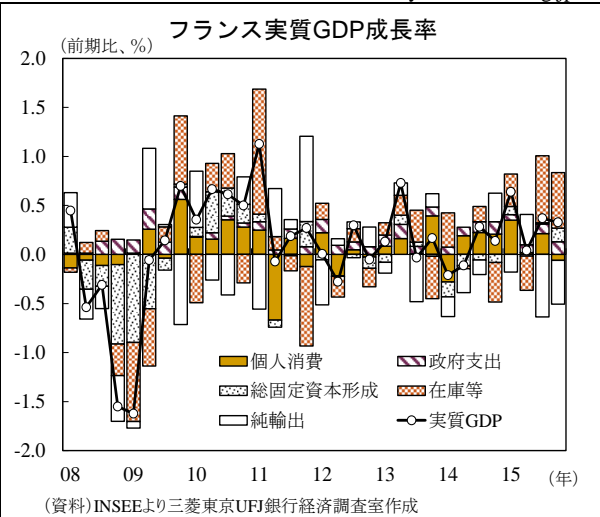
●**物価**: 2月の消費者物価上昇率(HICP)は前年比▲0.1%と、約1年ぶりにマイナスに転じた。原油価格の下落が主因だが、エネルギーや食品等を除くコアインフレ率の伸びも鈍化した。

金融・為替情勢

●**金融政策**: ECBは大規模な緩和策を追加も、銀行収益悪化に配慮
ECBは年初来の新興国経済の不透明感や金融市場の混乱を受けた成長・物価見通しの下振れリスクを踏まえ、3月の理事会において①中銀預金金利のマイナス幅拡大を含む全ての政策金利の引き下げ、②資産購入額の増額、③資産購入対象に社債(金融除く)を追加、④新たな長期資金供給オペ(TLTRO II、一定以上の貸出増加を達成した銀行には預金金利(▲0.4%)を適用)の導入等、大規模な追加緩和策を発表した。ドラギ総裁はマイナス金利による銀行収益悪化に配慮して、TLTRO II下では、ECBが貸出増加に対する「ボーナス」を付与することで、銀行の負担軽減を狙うと考えられる。今後については、金利の更なる引き下げを否定し、政策手段の軸足を「金利」から「量的緩和」にシフトさせた。

●**長期金利**: 原油価格下落やECBの金融緩和期待を受け低下基調
フランス国債10年物利回りは年初来の原油価格下落やECBの追加緩和期待を受けて低下基調が続いた。2月のインフレ率がマイナス圏に落ち込んだことが発表された2月末には0.4%台をつけたが、その後は原油価格の持ち直しもあり、小幅に上昇した。

●**為替相場**: 米欧の金融政策を材料に推移
ユーロ相場は1月以降、1ユーロ=1.10ドルを下回り推移していたが、2月初旬の米国の追加利下げ観測後退を受けて、同1.13ドル近辺に急上昇した。その後は3月のECB理事会に向けた追加緩和期待からユーロは下落したものの、ドラギ総裁が追加利下げを否定したことなどから再び上昇している。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Mar 25, 2016

	13年	14年	15年	Q4	15/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率 *				0.1%	0.7%	0.0%	0.3%	0.3%
	0.7%	0.2%	1.1%	0.0%	0.9%	1.1%	1.1%	1.4%
鉱工業生産指数(除く建設) *				▲0.3%	1.5%	0.0%	0.3%	0.7%
	▲0.3%	▲0.8%	1.9%	▲0.8%	1.6%	1.9%	1.5%	2.5%
建設業生産指数 *				▲1.4%	▲1.0%	▲0.8%	▲1.3%	1.0%
	0.2%	▲3.1%	▲4.4%	▲6.3%	▲5.9%	▲4.7%	▲4.5%	▲2.0%
企業景況感指数 *	94	98	102	98	99	101	103	102
工業製品家計消費 *				1.1%	1.2%	▲0.0%	1.0%	▲0.5%
	▲1.0%	1.9%	2.5%	1.1%	2.4%	2.6%	3.3%	1.6%
工業製品家計消費(除く自動車) *				1.4%	1.1%	▲0.5%	1.2%	▲0.5%
	0.3%	2.4%	2.4%	2.2%	2.6%	2.6%	3.2%	1.3%
新車登録台数 *				▲2.2%	4.2%	3.1%	0.8%	0.1%
	▲5.0%	0.3%	6.3%	▲5.9%	6.7%	4.3%	5.9%	8.3%
住宅着工戸数(前年比)	▲1.8%	▲10.4%	0.3%	▲0.6%	▲2.0%	0.6%	3.9%	▲0.6%
中古住宅価格				▲2.3%	▲1.2%	0.1%	1.6%	▲0.6%
	▲2.1%	▲1.8%	▲1.8%	▲2.5%	▲2.4%	▲2.7%	▲1.8%	▲0.1%
消費者信頼感指数(DI) *	84	87	94	88	92	94	95	96
失業率(%) *	9.9	9.9	10.0	10.1	10.0	10.0	10.1	10.0
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,197	27,311	27,394	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
	0.0%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%
時間当たり賃金指数(前年比)	1.8%	1.5%	1.2%	1.5%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%
消費者物価指数(CPI)	0.9%	0.5%	0.1%	0.2%	▲0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
消費者物価指数(HICP)	1.0%	0.6%	0.1%	0.3%	▲0.2%	0.3%	0.1%	0.2%
生産者物価指数	0.4%	▲1.4%	▲2.1%	▲1.8%	▲2.6%	▲1.6%	▲2.0%	▲2.6%
輸出金額(億ユーロ) *	4,373	4,386	4,553	1,119	1,120	1,158	1,136	1,139
	▲1.5%	0.3%	3.8%	2.8%	2.6%	6.8%	4.1%	1.8%
輸入金額(億ユーロ) *	4,994	4,958	5,000	1,234	1,242	1,256	1,237	1,265
	▲2.4%	▲0.7%	0.8%	▲0.8%	▲0.2%	1.9%	▲0.9%	2.5%
貿易収支(億ユーロ) *	▲621	▲572	▲447	▲115	▲121	▲98	▲101	▲126
経常収支(億ユーロ) *	▲170.6	▲197.5	▲27.4	37.1	▲20.4	4.3	32.8	▲44.0
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	0.3%	3.8%	2.4%	3.8%	2.9%	3.5%	3.4%	2.4%
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.22	0.21	▲0.02	0.08	0.05	▲0.01	▲0.03	▲0.09
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.20	1.68	0.86	1.10	0.62	0.84	1.06	0.91
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.329	1.110	1.249	1.127	1.107	1.113	1.095
円/ユーロ為替相場 (平均値)	129.71	140.43	134.36	142.96	134.26	134.34	135.87	132.97
CAC40株価指数 (期末値)	4295.95	4272.75	4637.06	4,272.75	5,033.64	4,790.20	4,455.29	4,637.06

(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 25, 2016

	15/8	9	10	11	12	16/1	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) *	2.9%	▲0.2%	0.4%	▲0.5%	▲0.6%	1.4%	-
	3.3%	1.9%	3.8%	4.0%	▲0.2%	2.1%	-
建設業生産指数 *	▲2.5%	2.4%	0.6%	1.3%	▲3.1%	7.4%	-
	▲6.2%	▲2.7%	▲2.5%	0.7%	▲4.3%	4.6%	-
企業景況感指数 *	103	104	103	102	102	103	103
工業製品家計消費 *	0.1%	0.8%	▲1.1%	▲0.8%	1.9%	0.7%	-
	2.3%	5.0%	2.1%	0.3%	2.4%	2.0%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	0.2%	0.3%	▲0.7%	▲1.1%	2.0%	1.0%	-
	2.5%	4.9%	2.4%	▲0.2%	1.7%	1.8%	-
新車登録台数 *	2.7%	4.3%	▲5.3%	0.4%	4.8%	0.0%	2.1%
	6.0%	8.3%	5.0%	7.3%	12.7%	8.6%	11.7%
住宅着工戸数(前年比)	6.8%	9.0%	1.9%	▲7.6%	3.3%	▲0.4%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	94	97	96	96	96	97	95
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)	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	▲0.2%
消費者物価指数(HICP)	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	▲0.1%
生産者物価指数	▲2.1%	▲2.6%	▲2.6%	▲2.4%	▲2.7%	▲2.5%	-
輸出金額(億ユーロ) *	376	375	373	385	381	383	-
	3.5%	1.5%	0.4%	4.1%	0.9%	3.8%	-
輸入金額(億ユーロ) *	405	411	420	427	418	420	-
	▲2.7%	▲1.4%	1.1%	5.8%	0.7%	2.7%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲29	▲36	▲47	▲43	▲37	▲37	-
経常収支(億ユーロ) *	1.8	9.8	▲13.4	▲14.5	▲3.6	▲13.7	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	3.9%	3.4%	4.3%	3.2%	2.4%	3.0%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲0.03	▲0.04	▲0.05	▲0.09	▲0.13	▲0.15	▲0.18
仏国債10年物利回り (平均値、%)	1.00	1.07	0.91	0.88	0.93	0.85	0.59
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.11	1.12	1.12	1.07	1.09	1.09	1.11
円/ユーロ為替相場 (平均値)	137.11	134.94	134.81	131.57	132.50	128.56	127.32
CAC40株価指数 (期末値)	4,652.95	4,455.29	4,897.66	4,957.60	4,637.06	4,417.02	4,353.55

(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、すべてお客様御自身でご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。