

経済・金融概況

[フランス]

1. 概況

フランス経済は緩やかながらも回復している。1-3 月期の実質 GDP 成長率は前期比 +0.6% と、前期の同 +0.4% から加速した（第 1 図）。需要項目別にみると、個人消費が昨年 11 月にパリで発生したテロの影響が剥落したこともあり大幅に増加したほか、設備投資を含む総固定資本形成や政府支出がプラスの伸びを維持する一方で、新興国経済の伸び悩みなどを映じて輸出が減少した。

もともと、足元では 6 月 23 日に実施された英国の国民投票において EU からの離脱が選択されたことで先行き不透明感が急速に高まっている。その影響は、まずは英国企業の雇用・投資活動の見合わせ急増等から同国景気が急速に軟化する形で現れると考えられるが、フランス経済においても、英国の需要減少に伴う同国向けの輸出減少に加えて、不確実性の高まりを受けたマインドの悪化から企業の投資判断が先送りされ、消費も抑制されることが想定される。

政治面では、急進左派政党『国民戦線』の党首が国内でも EU 離脱を問う国民投票の実施を呼びかけるなど、EU 懐疑派勢力のさらなる拡大が懸念される。同党の支持率は 3 割近くに上昇しており、2017 年に実施される議会選挙において、野党としての存在感を高める可能性もある。

2. 生産・消費

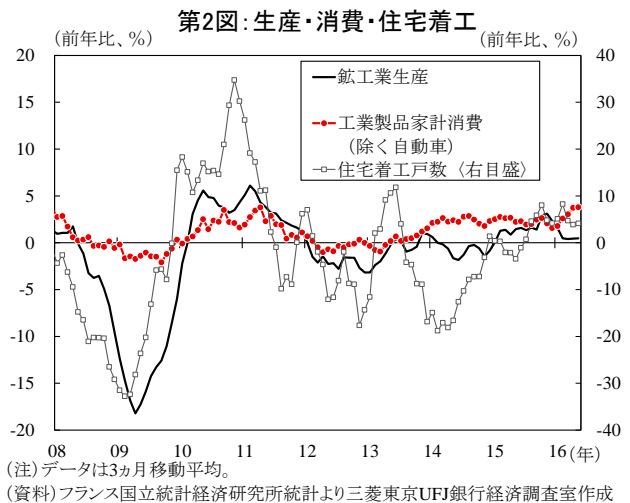
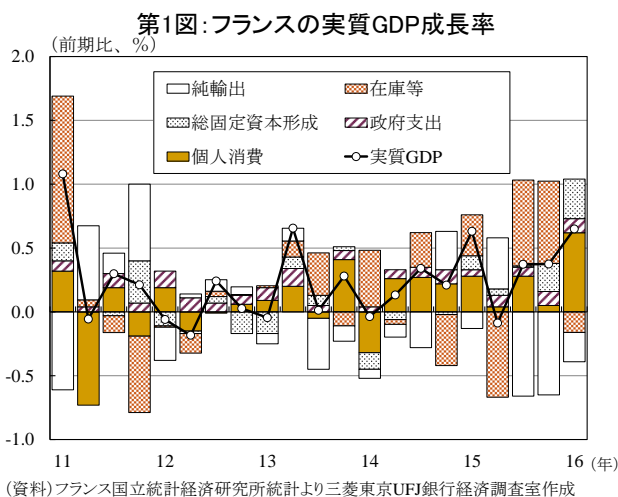
生産：鋳工業生産は 1-3 月期に前期比▲0.6% と減少した（第 2 図）。年初にみられた金融市場の動揺や、新興国経済を巡る不透明感などが響いた。

消費：工業製品家計消費（除く自動車）は 1-3 月期に前期比 +2.3% と大幅に増加し、新車登録台数も同 +4.9% を記録した。昨年 10-12 月期はテロの影響や、暖冬を受けた季節商品や暖房関連の消費が減少したため、その反動が現れた。もともと、これらの押し上げ要因は一時的であり、実際、4-6 月期の新車登録台数は同▲0.3% と減少している。

3. 雇用・物価

雇用：ILO 基準の失業率は 1-3 月期に 9.9% と前期から横ばいにとどまった（第 3 図）。雇用者数の伸びは前期比 +0.2% と低く、雇用の改善ペースは鈍い。

物価：6 月の消費者物価上昇率（HICP）は前年比 +0.3% と、2 ヶ月連続のプラスとなった。原油価格の下落幅が縮小していることが背景にあるが、エネルギーや食品等を除くコア・インフレ率の伸びは弱く、インフレ圧力が高まる状況にはない。

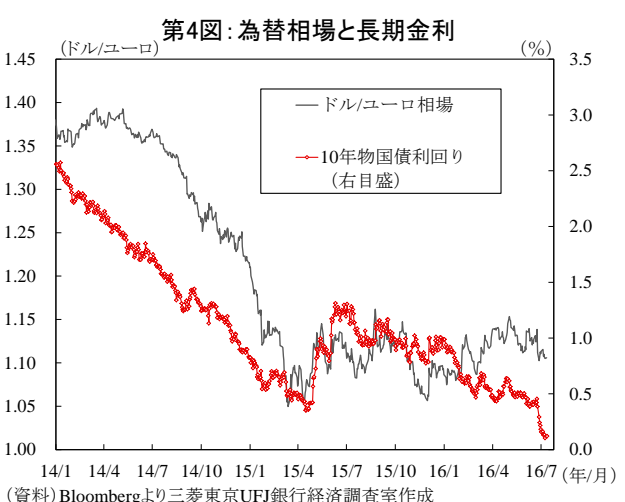
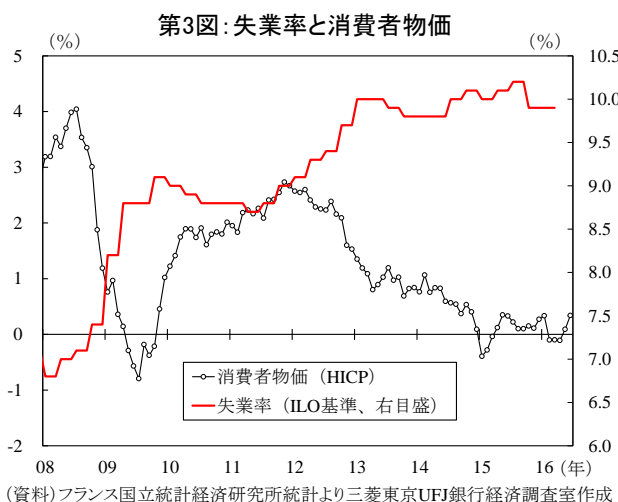


4. 金融・為替情勢

金融政策：ECB は 3 月に利下げや貸出条件付長期資金供給オペ（TLTRO II）の導入などを決定、6 月には社債の購入も開始するなど金融緩和を進めているが、英国の EU 離脱がこの先、景気を相応に下押しするとみている。ユーロ圏の景気下振れ懸念を受け、ECB は 9 月の経済見通し改訂時にユーロ圏の成長率予想を下方修正、同時に資産購入プログラムを延長（現状 2017 年 3 月まで）する可能性がある。ただし、銀行の収益性悪化に配慮し、追加利下げには慎重姿勢を維持し、量的緩和を通じた景気下支えを続けるとみられる。

長期金利：10 年物国債利回りは、英国の国民投票後、安全資産とされるドイツ国債と同様に需要が高まり、大幅に低下した（第 4 図）。ECB の追加緩和期待もあり、足元では 0.1% 近辺の極めて低い水準で推移している。

為替相場：ユーロ相場は英国の国民投票の結果を受けたポンド売りにつられて下落した。足元のユーロ相場は 1 ユーロ=1.10 ドル台と、英国の国民投票日から約 3% 下落している。また、リスク回避の円高が進行したため、対円では一時同 111 円台と、2012 年末来約 3 年半ぶりの低水準をつけた。



フランス経済・金融概況(四半期報)

1. 年、四半期

As of Jul 13, 2016

	13年	14年	15年	15/Q2	15/Q3	15/Q4	16/Q1	16/Q2
実質GDP成長率 *				▲0.1%	0.4%	0.4%	0.6%	-
	0.6%	0.6%	1.3%	1.1%	1.1%	1.3%	1.3%	-
鉱工業生産指数(除く建設) *				0.0%	0.4%	0.6%	▲0.6%	-
	▲0.3%	▲0.8%	1.7%	1.6%	1.3%	2.3%	0.4%	-
建設業生産指数 *				▲1.0%	▲1.3%	0.6%	▲1.7%	-
	0.2%	▲3.2%	▲4.3%	▲4.8%	▲4.5%	▲2.2%	▲3.4%	-
企業景況感指数 *	95	99	102	102	104	103	103	104
工業製品家計消費 *				0.2%	0.7%	0.1%	2.2%	-
	▲0.8%	1.9%	2.6%	2.8%	3.1%	2.0%	3.3%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *				▲0.1%	0.7%	0.2%	2.3%	-
	0.4%	2.4%	2.2%	2.3%	2.4%	1.6%	3.0%	-
新車登録台数 *				3.5%	0.5%	0.1%	4.9%	▲0.3%
	▲5.0%	0.3%	6.3%	4.3%	5.9%	8.3%	9.2%	5.2%
住宅着工戸数(前年比)	▲3.0%	▲9.0%	1.6%	▲0.9%	5.1%	4.4%	4.3%	-
中古住宅価格				0.1%	1.5%	▲0.9%	▲0.4%	-
	▲2.1%	▲1.8%	▲1.9%	▲2.7%	▲1.9%	▲0.5%	0.3%	-
消費者信頼感指数(DI) *	84	87	94	94	95	96	96	96
失業率(%) *	9.9	9.9	10.1	10.1	10.2	9.9	9.9	-
雇用者数(非農業部門、千人) *	27,267	27,394	27,523	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	-
	0.3%	0.5%	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	0.9%	-
時間当たり賃金指数(前年比)	1.8%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	-
消費者物価指数(CPI)	0.9%	0.5%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	▲0.0%	-
消費者物価指数(HICP)	1.0%	0.6%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%
生産者物価指数	0.4%	▲1.4%	▲2.1%	▲1.6%	▲2.0%	▲2.6%	▲3.6%	-
輸出金額(億ユーロ) *	4,371	4,382	4,550	1,160	1,136	1,134	1,121	-
	▲1.6%	0.2%	3.9%	7.1%	4.1%	1.6%	0.1%	-
輸入金額(億ユーロ) *	4,996	4,963	5,006	1,263	1,236	1,265	1,253	-
	▲2.3%	▲0.7%	0.9%	2.3%	▲1.3%	2.5%	0.8%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲625	▲581	▲456	▲103	▲100	▲131	▲132	-
経常収支(億ユーロ) *	▲184.8	▲227.9	▲43.5	▲21.7	12.8	▲2.7	▲162.6	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	0.3%	3.8%	2.4%	3.5%	3.4%	2.4%	5.1%	-
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	0.00	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	0.22	0.21	▲0.02	▲0.01	▲0.03	▲0.09	▲0.19	▲0.26
仏国債10年物利回り (平均値、%)	2.20	1.68	0.86	0.84	1.06	0.91	0.67	0.47
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.329	1.329	1.110	1.107	1.113	1.095	1.104	1.129
円/ユーロ為替相場 (平均値)	129.71	140.43	134.36	134.34	135.87	132.97	127.19	121.95
CAC40株価指数 (期末値)	4295.95	4272.75	4637.06	4,790.20	4,455.29	4,637.06	4,385.06	4,237.48

(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 Jul 13, 2016

	15/12	16/1	2	3	4	5	6
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) *	▲0.8%	1.1%	▲1.2%	▲0.5%	1.2%	▲0.5%	-
	▲0.7%	1.7%	0.4%	▲0.9%	1.8%	0.5%	-
建設業生産指数 *	▲3.5%	4.3%	▲5.0%	▲1.9%	2.6%	▲0.4%	-
	▲4.3%	0.8%	▲4.0%	▲6.9%	▲2.7%	▲3.8%	-
企業景況感指数 *	103	103	103	102	105	104	102
工業製品家計消費 *	1.9%	0.8%	▲0.0%	1.0%	0.4%	▲1.5%	-
	3.0%	2.9%	3.1%	4.0%	4.5%	2.7%	-
工業製品家計消費(除く自動車) *	2.0%	1.1%	▲0.3%	0.9%	0.9%	▲1.9%	-
	2.4%	2.9%	2.6%	3.7%	4.9%	2.8%	-
新車登録台数 *	4.9%	0.0%	1.9%	0.4%	▲0.7%	▲0.4%	▲0.8%
	12.7%	8.6%	11.7%	7.3%	7.2%	8.8%	0.1%
住宅着工戸数(前年比)	8.6%	7.0%	9.2%	▲2.0%	4.4%	10.0%	-
中古住宅価格	四半期データのみ						
消費者信頼感指数(DI) *	96	97	95	94	94	98	97
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)	0.2%	0.2%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.2%	▲0.0%	-
消費者物価指数(HICP)	0.3%	0.3%	▲0.1%	▲0.1%	▲0.1%	0.1%	0.3%
生産者物価指数	▲2.7%	▲2.7%	▲4.2%	▲4.1%	▲4.2%	▲3.4%	-
輸出金額(億ユーロ) *	379	379	378	364	371	377	-
	0.6%	3.3%	1.1%	▲3.9%	▲3.5%	▲0.6%	-
輸入金額(億ユーロ) *	417	416	429	407	420	405	-
	0.7%	2.4%	5.2%	▲4.8%	1.5%	▲4.8%	-
貿易収支(億ユーロ) *	▲ 38	▲ 37	▲ 51	▲ 44	▲ 48	▲ 28	-
経常収支(億ユーロ) *	▲ 1.4	▲ 6.9	▲ 23.8	▲ 10.2	▲ 20.9	▲ 2.6	-
マネーサプライ(M3) (期末値、前年比)	2.4%	3.0%	4.5%	5.1%	4.3%	5.1%	-
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
ユーロ金利3カ月物 (平均値、%)	▲ 0.13	▲ 0.15	▲ 0.18	▲ 0.23	▲ 0.25	▲ 0.26	▲ 0.27
仏国債10年物利回り (平均値、%)	0.93	0.85	0.59	0.57	0.52	0.51	0.39
ドル/ユーロ為替相場 (平均値)	1.09	1.09	1.11	1.11	1.13	1.13	1.12
円/ユーロ為替相場 (平均値)	132.50	128.56	127.32	125.84	124.25	123.13	118.56
CAC40株価指数 (期末値)	4,637.06	4,417.02	4,353.55	4,385.06	4,428.96	4,505.62	4,237.48

(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

照会先：三菱東京UFJ銀行 経済調査室 大幸 雅代 masayo_taiko@mufg.jp

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、金融商品の販売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さ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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。