

# イタリア経済・金融概況 (四半期報)

Main Economic & Financial Indicators (ITALY)



経済調査室

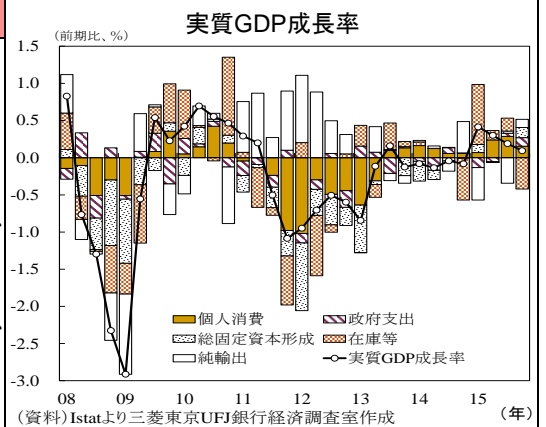
Economic Research Office

(大幸 雅代 masayo\_taiko@mufg.jp)

## 概況

イタリア経済は持ち直しの勢いが弱まっている。2015年10-12月期の実質GDP成長率は前期比+0.1%と、減速基調にある。もっとも、内需主導の成長は続いており、需要項目別にみると、暖冬の影響により季節商品や暖房関連の消費が減速したものの、建設投資は押し上げられた。また、政府支出が難民対応もあり拡大した。この結果、2015年通年の成長率は前年比+0.6%となり、欧州債務問題の落ち込みから4年ぶりにプラス成長に回帰した。

2016年入り後の月次指標をみると、雇用情勢の改善が続く一方で、新興国経済を巡る不透明感や市場の混乱から企業や消費者の信頼感が悪化し、輸出は前年比マイナスに転じている。また、高水準にあるイタリアの不良債権問題にも再び焦点があたっており、さらにECBがマイナス金利幅を拡大するなか銀行収益が圧迫されるおそれがあるなど、金融システムの不安定には注意を要する。

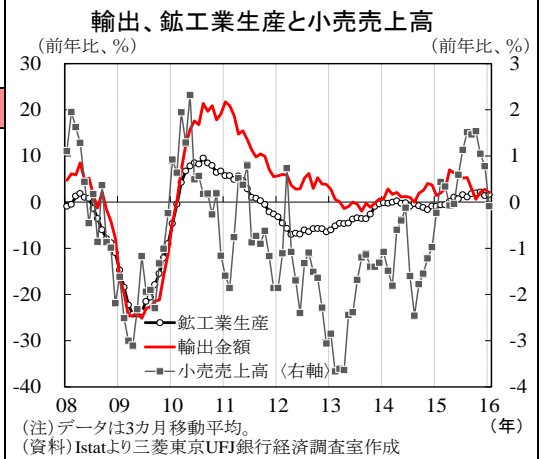


## 雇用・物価・貿易

●**雇用**：雇用情勢は改善している。昨年10-12月期の失業率は11.5%と低下基調にある。若年齢層の雇用が緩やかながらも改善しており、また、企業の雇用意欲も拡大しつつある。

●**物価**：2月の消費者物価上昇率 (HICP) は前年比▲0.2%と、10カ月ぶりにマイナスに転じた。原油価格の下落が主因であるが、エネルギーや食品等を除くコアインフレ率も伸びが鈍化している。

●**貿易**：昨年10-12月期の輸出は前年比+2.6%と、新興国経済の低迷などを背景に減速した。1月単月でみると同▲3.5%減少しており、この先米国や英国向けが下支えとなるとみられるものの、下振れリスクが大きい。

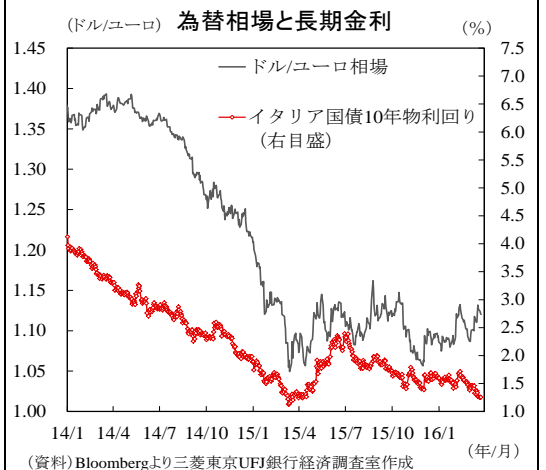
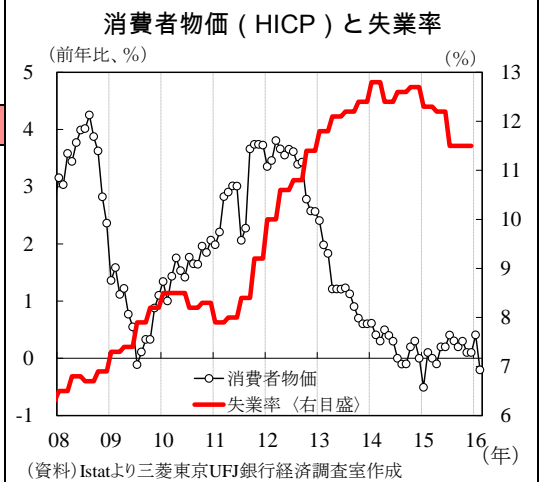


## 金融・為替情勢

●**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**：原油価格の下落やECBの追加緩和を受け低下基調  
イタリア国債10年物利回りは、原油価格の下落やECBの追加緩和を受けて低下基調が続く、足元では1.2%台で推移している。

●**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。



# イタリア経済・金融概況（四半期報）

1. 年、四半期

As of Mar 25, 2016

	2013	2014	2015	14/4Q	15/1Q	15/2Q	15/3Q	15/4Q
実質GDP成長率 (前期比、%) *				▲ 0.1	0.4	0.3	0.2	0.1
(前年比、%) *	▲ 1.8	▲ 0.3	0.6	▲ 0.3	0.2	0.6	0.8	1.0
鉱工業生産指数 (前期比、%) *				0.4	0.1	0.7	0.5	0.0
(前年比、%)	▲ 3.1	▲ 0.6	1.0	▲ 1.4	▲ 0.2	1.0	2.0	1.2
鉱工業受注指数(名目値) (前期比、%) *				0.4	0.4	7.6	▲ 4.9	1.4
(前年比、%)	▲ 1.5	0.8	5.2	0.3	0.2	11.0	4.5	5.1
企業景況感指数 (2000年=100) *	94.5	100.2	103.4	99.1	101.5	103.9	103.5	104.5
小売売上高指数(名目値) (前期比、%) *				0.4	0.4	0.4	0.2	▲ 0.2
(前年比、%)	▲ 2.1	▲ 1.1	0.8	▲ 0.9	0.3	0.6	1.5	0.8
新車登録台数 (年率換算、千台)	1,305	1,361	1,576	1,293	1,718	1,779	1,292	1,514
(前年比、%)	▲ 7.0	4.3	15.8	6.4	13.8	16.9	15.6	17.1
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	90.5	99.3	110.5	97.9	106.7	108.2	109.8	117.5
失業率 (%) *	12.1	12.6	11.9	12.7	12.3	12.2	11.5	11.5
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100)	104.0	105.3	106.5	105.5	106.2	106.4	106.6	106.8
(前年比、%)	1.4	1.3	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2
消費者物価指数(NIC) (1995年=100)	99.7	99.9	100.0	99.8	99.6	100.1	100.2	99.9
(前年比、%)	1.2	0.2	0.1	0.1	▲ 0.3	0.0	0.2	0.1
消費者物価指数(HICP) (2005年=100)	99.7	99.9	100.0	100.6	98.8	100.9	99.5	100.7
(前年比、%)	1.3	0.2	0.1	0.2	▲ 0.2	0.1	0.3	0.1
生産者物価指数 (2000年=100)	107.3	105.8	103.0	105.0	103.5	103.8	102.8	101.7
(前年比、%)	▲ 1.1	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 1.4	▲ 2.6	▲ 2.1	▲ 2.7	▲ 3.1
輸出金額(FOB) (億ユーロ)	3,902	3,989	4,139	1,039	995	1,074	1,004	1,066
(前年比、%)	0.0	2.2	3.8	3.7	3.2	6.1	3.2	2.6
輸入金額(CIF) (億ユーロ)	3,610	3,569	3,687	894	920	970	883	914
(前年比、%)	▲ 5.1	▲ 1.1	3.3	▲ 0.6	2.4	6.6	1.9	2.2
貿易収支 (億ユーロ)	292.3	419.3	451.7	144.9	74.4	104.0	121.1	152.2
経常収支 (億ユーロ)	142.9	307.8	351.0	150.3	5.9	62.6	116.4	166.2
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	0.5	2.2	3.1	2.2	1.9	2.1	2.0	3.1
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	▲ 2.9	1.1	0.9	1.1	0.4	1.4	1.3	0.9
政策金利(リファイナンス金利) (期末値、%)	2.25	2.25	2.25	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (期中平均、%)	0.22	0.21	▲ 0.02	0.08	0.05	▲ 0.01	▲ 0.03	▲ 0.09
伊国債利回り(10年物) (期中平均、%)	4.30	2.87	1.71	2.23	1.52	1.79	1.91	1.59
ドル/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	1.329	1.329	1.110	1.249	1.127	1.107	1.113	1.095
円/ユーロ為替相場 (期中平均、%)	129.71	140.43	134.36	142.96	134.26	134.34	135.87	132.97
FTSE MIB株価指数 (期末値)	18,968	19,012	21,418	19,012	23,157	22,461	21,295	21,418

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(資料) Bollettino Mensile di Statistica(ISTAT)、Bollettino Economico(Banca d'Italia)等

## イタリア経済・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 (前期比、%) * (前年比、%) *	四半期データのみ						
鉱工業生産指数 (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 0.6 1.0	0.3 1.8	0.5 3.0	▲ 0.4 1.2	▲ 0.6 ▲ 1.0	1.9 3.9	- -
鉱工業受注指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	▲ 5.0 2.8	▲ 2.1 ▲ 0.8	4.6 2.2	1.4 12.1	▲ 2.8 1.5	0.7 0.1	- -
企業景況感指数 (2000年=100) *	102.7	104.1	105.4	104.2	103.9	103.0	102.0
小売売上高指数(名目値) (前月比、%) * (前年比、%)	0.2 1.3	▲ 0.1 1.5	▲ 0.3 1.8	0.2 ▲ 0.2	▲ 0.1 0.7	0.0 ▲ 0.8	- -
新車登録台数 (年率換算、千台) (前年比、%)	715 11.4	1,570 17.8	1,603 9.1	1,617 24.2	1,320 19.3	1,869 17.9	2,067 27.3
消費者信頼感指数 (1980年=100) *	109.4	113.0	116.9	118.3	117.4	118.6	114.5
失業率 (%) *	四半期データのみ						
時間当たり協約賃金 (2000年Q4=100) (前年比、%)	106.6 1.2	106.6 1.2	106.7 1.2	106.9 1.3	106.9 1.3	106.9 0.7	107.0 0.8
消費者物価指数(NIC) (1995年=100) (前年比、%)	100.4 0.2	100.0 0.2	100.2 0.3	99.8 0.1	99.8 0.1	99.6 0.3	99.4 ▲ 0.3
消費者物価指数(HICP) (2005年=100) (前年比、%)	98.9 0.3	100.6 0.2	101.0 0.3	100.6 0.1	100.6 0.1	98.4 0.4	98.0 ▲ 0.2
生産者物価指数 (2000年=100) (前年比、%)	102.7 ▲ 2.8	102.4 ▲ 3.1	102.2 ▲ 3.0	101.8 ▲ 3.2	101.2 ▲ 3.2	100.5 ▲ 2.5	- -
輸出金額(FOB) (億ユーロ) (前年比、%)	243.2 1.8	350.7 1.4	368.7 ▲ 1.4	352.3 6.3	345.1 3.4	279.7 ▲ 3.5	- -
輸入金額(CIF) (億ユーロ) (前年比、%)	224.7 2.8	328.8 0.6	320.5 ▲ 0.0	308.2 3.8	285.1 3.1	279.4 ▲ 3.2	- -
貿易収支 (億ユーロ)	18.5	21.9	48.2	44.0	60.0	0.3	-
経常収支 (億ユーロ)	1.6	1.7	5.9	4.4	6.3	▲ 1.1	-
マネーサプライ(M3) (前年比、%)	1.7	2.0	4.3	1.9	3.1	3.1	-
居住者向け銀行貸出残高 (前年比、%)	1.5	1.3	1.8	1.2	0.9	1.3	-
政策金利(リファイナンス金利) (月末値、%)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ユーロ金利(3カ月物) (月中平均、%)	▲ 0.03	▲ 0.04	▲ 0.05	▲ 0.09	▲ 0.13	▲ 0.15	▲ 0.18
伊国債利回り(10年物) (月中平均、%)	1.85	1.84	1.60	1.58	1.60	1.55	1.56
ドル/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	1.115	1.124	1.122	1.073	1.090	1.087	1.110
円/ユーロ為替相場 (月中平均、%)	137.11	134.94	134.81	131.57	132.50	128.56	127.32
FTSE MIB株価指数 (月末値)	21,942	21,295	22,443	22,718	21,418	18,657	17,623

(注) \*印は季節調整済、鉱工業生産(前年比)は営業日数調整済。

(資料) Bollettino Mensile di Statistica(ISTAT)、Bollettino Economico(Banca d'Italia)等

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。