

概況

・**景気概観**：景気は足踏み状態にある。10-12月期の実質GDP成長率は前年比+2.3%と、前期並みの伸び率に止まった。産業別にみると、酪農部門の低迷から農林水産業・鉱業が同▲0.4%と減少、製造業も同+1.6%と伸び悩んだものの、通貨安や継続的な移民流入増を背景に、小売・宿泊業（同+5.4%）や建設業（同+4.7%）の加速が成長率を支えた。需要項目別にみると、設備投資は同▲1.4%と減少、純輸出も輸出が同+1.5%と伸び悩んだことで、マイナス寄与となった一方で、民間消費や住宅投資は各々同+2.9%、同+6.8%と加速し成長を支えた。なお、2015年通年の成長率は同+2.5%と中銀予想の「同+3.0%程度」を下回った。景気は足踏み状態となるなか、中銀（RBNZ）は3月の会合で、市場予想に反して追加利下げを実施し、政策金利を過去最低の2.25%とした。インフレ率が低水準であることのほか、主要産業である酪農部門の低迷と通貨安を指摘し、更なる緩和の可能性についても言及した。

雇用・物価

・**雇用**：労働市場の改善傾向は一服している。10-12月期の失業率は5.3%と、前期（6.0%）から低下した。労働参加率は2015年1-3月期（69.5%）をピークに10-12月期は68.4%まで低下しており、雇用者数の伸びも前年差+3.2万人と前期並みの水準に止まっている。

・**物価**：資源価格低下を背景にインフレ圧力は弱い。10-12月期の消費者物価上昇率は前年比+0.1%と、前期（同+0.4%）から鈍化し、中銀目標（前年比+1~3%）の下限を下回った。中銀は、目先、原油価格低下による前年比下押し効果が剥落していくほか、NZドル安による貿易財価格の上昇により、インフレ率は加速するとみている。

貿易・国際収支

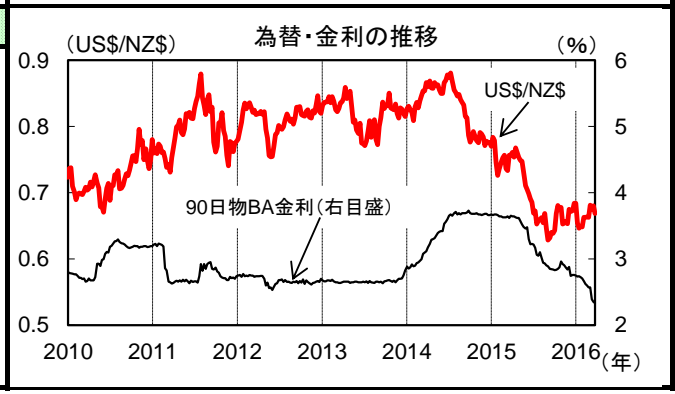
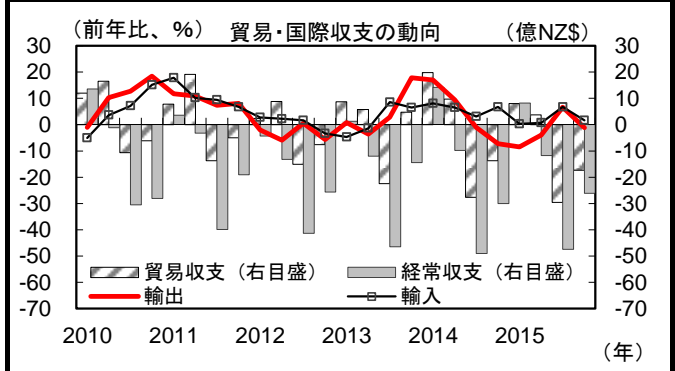
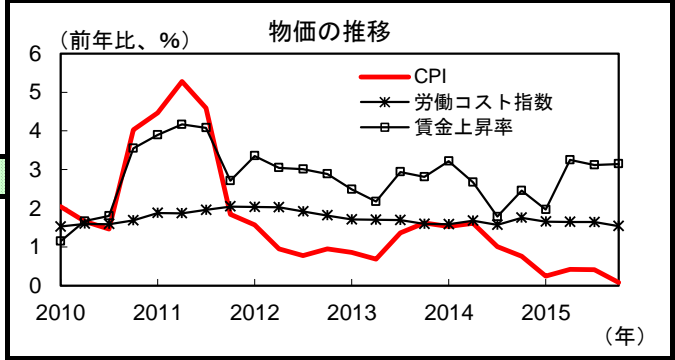
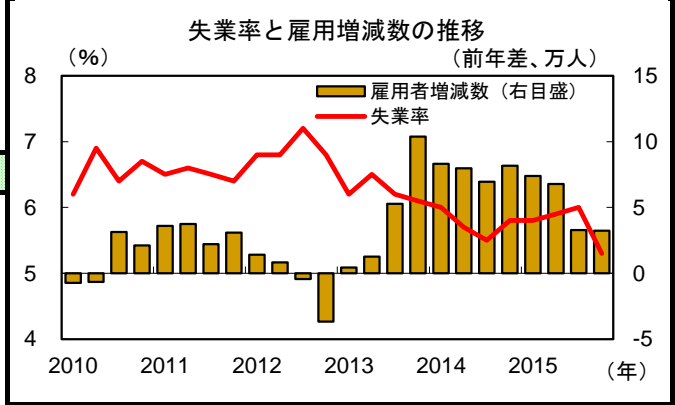
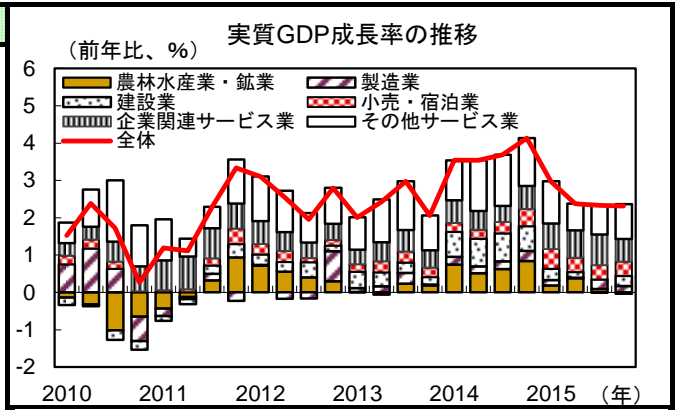
・**貿易**：輸出は一進一退の状況が続いている。10-12月期の輸出は前年比▲1.2%と、主要輸出品目の酪農関連製品の落ち込みにより再度マイナスに転じた。輸入は、輸入価格がNZドルの下落一服などを背景に低下したことから、同+1.6%と前期（同+6.7%）から減速した。この結果、貿易収支は▲17.4億NZドルと、前期から赤字幅が縮小した。1-2月については、輸出は前年比+7.6%とプラスに復した一方で、輸入は同+1.6%の伸びにとどまったことから、貿易収支は3.5億NZドルの黒字となった。輸出は、全体の約18%を占める中国向けや11%を占めるEU向けが底堅く推移したほか、10-12月期に減少していた豪州・シンガポール向けがプラスに転じたことが全体を押し上げた。

・**経常収支**：経常収支はサービス収支の黒字を貿易赤字・所得収支赤字が上回る構造が続いている。10-12月期の経常収支は▲26.1億NZドルと前期から赤字幅が縮小した。

金融・為替

・**為替**：NZドルは対米ドルで、2015年に年平均ベースで15.7%減価と下落トレンドにあったが、12月末には1NZドル=0.684米ドルまで再上昇した後、2016年に入り小幅に上昇し、3/25時点で1NZドル=0.669米ドルで推移している。市場で他通貨に対して押並べて米ドル高が進んだため、貿易通貨加重平均ベースではNZドルの減価幅は小さいが、中銀はそれでも現行水準が「NZドル高」であるとの認識を示している。

・**金利**：中銀が3月に利下げを実施したことで、短期金利（90日物BA金利）は、3/25時点で2.33%まで低下した。



ニュージーランド経済・金融概況

1. 年・四半期

	2013	2014	2015	14-Q3	14-Q4	15-Q1	15-Q2	15-Q3	15-Q4
* 実質GDP成長率 (%)	2.4	3.7	2.5	0.9	0.9	0.3	0.3	0.9	0.9
(上:前期比,下:前年同期比)				3.7	4.1	3.0	2.4	2.3	2.3
* 小売売上高 (億NZ\$)	727	757	791	190	193	196	196	199	201
(前年比、%)	(3.7)	(4.0)	(4.6)	(4.1)	(4.7)	(5.1)	(4.1)	(4.8)	(4.4)
* 新築住宅建設許可件数 (万件)	2.1	2.5	2.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
(前年比、%)	(25.8)	(16.1)	(9.8)	(15.0)	(9.3)	(5.9)	(1.9)	(16.3)	(14.0)
* 卸売上高 (億NZ\$)	881	916	931	229	231	229	230	236	236
(前年比、%)	(1.9)	(4.0)	(1.7)	(4.2)	(2.7)	(1.8)	(▲0.4)	(3.1)	(2.4)
* 失業率 (%)	6.2	5.8	5.8	5.5	5.8	5.8	5.9	6.0	5.3
労働コスト指数	1,077	1,094	1,112	1,096	1,102	1,105	1,110	1,114	1,119
(2009Jun=1000)	(1.7)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.8)	(1.7)	(1.6)	(1.6)	(1.5)
生産者物価指数	1,059	1,060	1,037	1,050	1,046	1,034	1,031	1,048	1,035
(2010Dec=1000)	(1.5)	(0.1)	(▲2.1)	(▲2.2)	(▲1.9)	(▲4.0)	(▲3.3)	(▲0.2)	(▲1.1)
消費者物価指数	1,181	1,196	1,199	1,199	1,197	1,195	1,200	1,204	1,198
(2006Jun=1000)	(1.1)	(1.2)	(0.3)	(1.0)	(0.8)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.1)
輸 出 (FOB、億NZ\$)	480.4	500.7	489.7	108.3	124.5	124.7	126.4	115.6	123.1
(前年比、%)	(4.3)	(4.2)	(▲2.2)	(▲1.0)	(▲7.3)	(▲8.5)	(▲3.9)	(6.7)	(▲1.2)
輸 入 (CIF、億NZ\$)	483.6	512.6	525.1	136.0	138.3	116.8	122.7	145.2	140.5
(前年比、%)	(2.4)	(6.0)	(2.4)	(3.1)	(6.7)	(0.3)	(0.7)	(6.7)	(1.6)
貿易収支 (億NZ\$)	▲ 3.2	▲ 11.8	▲ 35.4	▲ 27.7	▲ 13.7	8.0	3.7	▲ 29.6	▲ 17.4
経常収支 (億NZ\$)	▲ 71.7	▲ 74.6	▲ 77.1	▲ 49.1	▲ 30.0	8.2	▲ 11.7	▲ 47.4	▲ 26.1
◎外貨準備 (億US\$)	163.2	158.6	147.0	179.2	158.6	185.1	180.6	149.2	147.0
◎政策金利 (OCR)	2.50	3.50	2.50	3.50	3.50	3.50	3.25	2.75	2.50
◎マネー・サプライ (M3、億NZ\$)	2,664	2,831	3,060	2,758	2,831	2,901	2,963	2,992	3,060
(前年比、%)	(5.0)	(6.3)	(8.1)	(5.3)	(6.3)	(8.3)	(9.5)	(8.5)	(8.1)
◎90日物BA利回り (%)	2.84	3.67	2.75	3.71	3.67	3.63	3.27	2.86	2.75
◎3ヵ月物TB利回り (%)	2.50	3.40	2.36	3.50	3.40	3.49	3.03	2.61	2.36
◎10年物国債利回り (%)	4.72	3.67	3.57	4.14	3.67	3.23	3.63	3.28	3.57
株価指数 (NZX 50)	4,533.3	5,172.5	5,825.4	5,166.7	5,408.2	5,770.9	5,798.9	5,746.6	5,986.3
為替相場 (US\$/NZ\$)	0.8205	0.8305	0.7001	0.8427	0.7822	0.7522	0.7322	0.6511	0.6671

(注) *印: 季節調整値、◎印: 期末値

実質GDP成長率は生産ベース、輸出入・貿易収支は通関ベース、外貨準備は金を除く

(出所) ニュージーランド統計局、IMF、Bloomberg

ニュージーランド経済・金融概況

2. 月次

	15/6	15/7	15/8	15/9	15/10	15/11	15/12	16/1	16/2
* 実質GDP成長率 (%) (上:前期比, 下:前年同期比)	データは四半期のみ								
* 小売売上高 (億NZ\$) (前年比、%)	データは四半期のみ								
* 新築住宅建設許可件数 (件) (前年比、%)	2,076 (2.0)	2,566 (23.8)	2,357 (11.3)	2,232 (12.9)	2,351 (9.2)	2,391 (17.0)	2,446 (15.4)	2,245 (▲0.5)	
* 卸売上高 (億NZ\$) (前年比、%)	データは四半期のみ								
* 失業率 (%)	データは四半期のみ								
労働コスト指数 (2009Jun=1000)	データは四半期のみ								
生産者物価指数 (2010Dec=1000)	データは四半期のみ								
消費者物価指数 (2006Jun=1000)	データは四半期のみ								
輸 出 (FOB、億NZ\$) (前年比、%)	41.5 (▲0.6)	41.7 (13.1)	37.1 (5.0)	36.8 (1.7)	38.1 (▲5.0)	40.7 (0.8)	44.2 (0.5)	38.9 (5.8)	42.5 (9.3)
輸 入 (CIF、億NZ\$) (前年比、%)	43.3 (10.0)	49.0 (5.9)	48.0 (20.1)	48.2 (▲3.2)	47.2 (▲3.8)	48.7 (12.6)	44.7 (▲2.9)	38.8 (6.9)	39.1 (2.8)
貿易収支 (億NZ\$)	▲ 1.8	▲ 7.3	▲ 10.9	▲ 11.4	▲ 9.0	▲ 8.0	▲ 0.4	0.1	3.4
経常収支 (億NZ\$)	データは四半期のみ								
◎外貨準備 (億US\$)	181	167	170	149	156	162	147	168	
◎政策金利 (OCR)	3.25	3.00	3.00	2.75	2.75	2.75	2.50	2.50	2.50
◎マネー・サプライ (M3、億NZ\$) (前年比、%)	2,963 (9.5)	2,982 (9.3)	2,987 (9.0)	2,992 (8.5)	2,982 (7.7)	3,040 (8.4)	3,060 (8.1)	3,054 (7.6)	
◎90日物BA利回り (%)	3.27	3.10	2.93	2.86	2.96	2.85	2.75	2.71	2.56
◎3ヵ月物TB利回り (%)	3.03	2.74	2.75	2.61	2.62	2.61	2.36	2.36	2.36
◎10年物国債利回り (%)	3.63	3.35	3.22	3.28	3.30	3.54	3.57	3.22	2.97
株価指数 (NZX 50)	5,806.4	5,830.2	5,759.5	5,646.9	5,792.4	6,035.6	6,130.8	6,151.5	6,123.3
為替相場 (US\$/NZ\$)	0.6995	0.6644	0.6545	0.6340	0.6689	0.6560	0.6756	0.6539	0.6641

(注) *印：季節調整値、 ◎印：期末値

実質GDP成長率は生産ベース、輸出入・貿易収支は通関ベース、外貨準備は金を除く

(出所) ニュージーランド統計局、IMF、Bloomberg

(照会先: 経済調査室 前原 佑香 yuka_maehara@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。