

## 米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年8月号 >

### 【目次】

#### ・ 米国経済

・ 景気概況：年後半の景気は再び低迷 ... p.1

・ 政府系住宅金融会社に公的資金注入 ... p.2

・ 主要経済指標 ... p.3

#### ・ 欧州経済

1. ユーロ圏：ユーロ発足以来初のマイナス成長 ... p.4

2. 英国：16年ぶりの低成長 ... p.7



三菱UFJリサーチ&コンサルティング

### 調査部

【お問い合わせ先】海外経済班

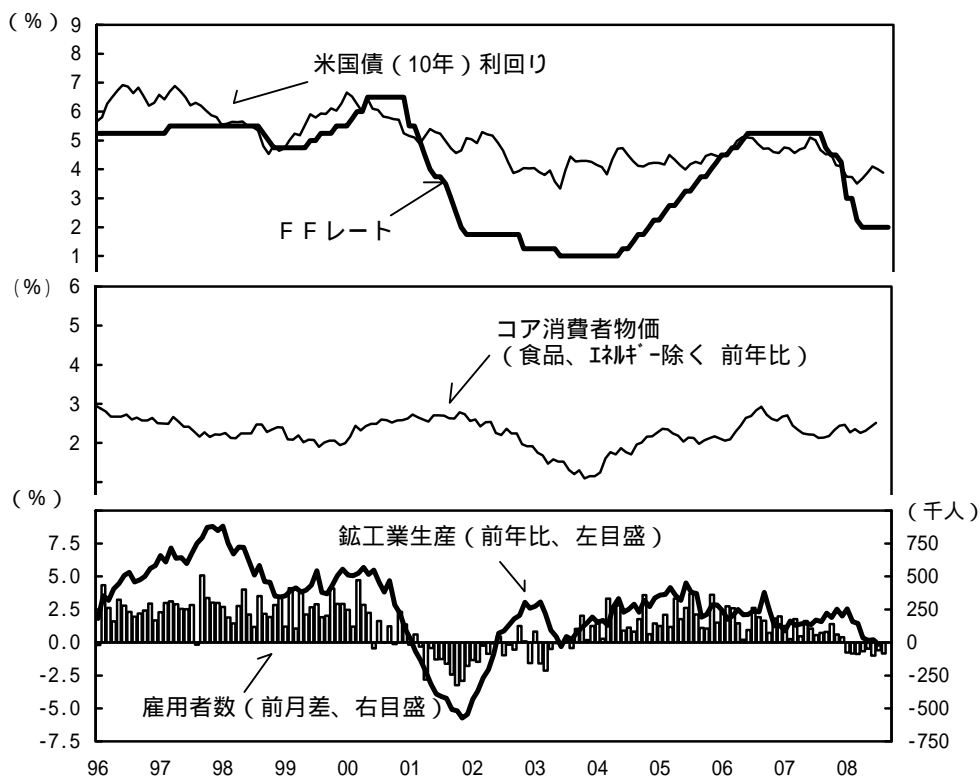
細尾 (hosoo@murc.jp)

本レポートに掲載された意見・予測等は資料作成時点の判断であり、今後予告なしに変更されることがあります。

．米国経済

【景気概況】

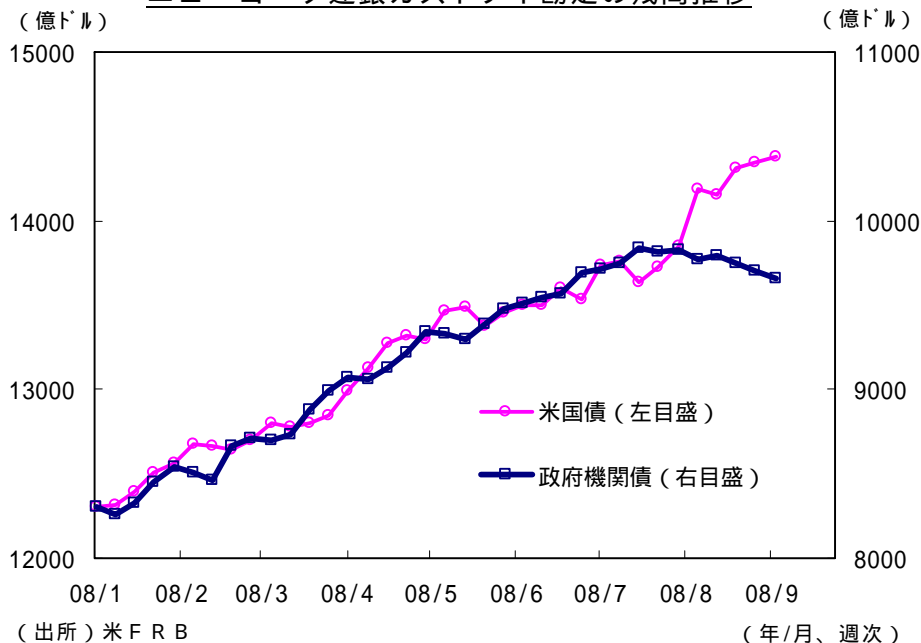
- ・米国の2008年4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率3.3%（改定値）と、1～3月期の0.9%から加速した。個人消費が所得減税の効果から底堅く推移したほか、外需が成長率を押し上げた。もっとも先行きについては、減税効果のはく落に加え、海外景気の減速が懸念され、年後半の景気は再び低迷するとの見方が広がっている。
- ・家計部門では、8月の非農業部門雇用者数は前月比8.4万人減と8ヵ月連続で減少した。また7月の実質個人消費は、減税効果のはく落と物価高の影響から前月比0.4%減少した。7月の住宅着工件数は97万戸と17年ぶりの低水準であった。
- ・企業部門では、景況感を示す8月のISM景況指数は製造業が49.9と、景気判断の目安となる50の水準をわずかに下回った。一方、非製造業は51.6と同水準を3ヵ月ぶりに上回った。設備投資動向を示す資本財出荷（国防と航空機を除くコアベース）は、7月は前月比1.6%増と5ヵ月連続増加した。
- ・物価については、FRB（連邦準備制度理事会）が重視する個人消費支出物価指数（食品とエネルギーを除くコアベース）の上昇率が、7月は前年比2.4%となった。物価安定の目安とされる1～2%の範囲を上回りインフレ圧力の高まりが懸念されている。
- ・FRBは8月5日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）で、政策金利であるFFレートを2%に据え置いた。会合後の声明文では、「成長の下ぶれリスクが残る一方、インフレの上ぶれリスクに深刻な懸念がある」とし、FFレートは当面据え置かれる見通しである。



## 政府系住宅金融会社に公的資金注入

- ・ 米政府は 7 日、政府系住宅金融会社のファニーメイ、フレディマックを公的管理下におき、公的資金で優先株を購入し資本注入することなどを柱とする支援策を発表した。
- ・ 両社（住宅公社）は住宅ローンの買取りや保証業務などにより、米国の住宅金融市場で中核的な役割を果たしているが、サブプライムローン問題の影響で不良債権が増加し、自己資本不足が懸念されていた。
- ・ 住宅公社が買い取った住宅ローンは、住宅ローン担保証券（RMBS）として証券化されるほか、資金調達のための債券発行を行っている。住宅公社が発行する RMBS や債券は政府機関債と呼ばれ、海外の中央銀行が外貨準備として大量に保有している。
- ・ 海外中銀が外貨準備として政府機関債を購入する場合、ニューヨーク連銀に保管を依頼するため開設しているカストディー勘定に計上される。それによると、住宅公社の経営不安が表面化した 7 月中旬以降、海外中銀による政府機関債の保有残高が減少していた。住宅公社の経営不安が国際金融危機の引き金となる恐れがあったことが、米政府による支援策の最大の要因とされる。ポールソン財務長官は、「両社の経営破たんは、米国や世界の金融不安を引き起こす」と支援策への理解を求めた。
- ・ 支援策は、公的資金注入と資金繰り支援により財務基盤を強化し、住宅ローン担保証券の購入を拡大して住宅金融の円滑化を図ることが主な柱となる。このうち、公的資金注入については、両社に 1000 億ドルずつ資金枠を用意したうえ最初に 10 億ドルを注入し、残りについては四半期決算の内容をみて追加対応するとしている。最終的な公的資金の投入額は、250 億ドル程度との試算が議会予算局から示されている。
- ・ 今回の公的資金注入によって、米国の金融不安は大きく後退する見通しである。もっとも金融機関の損失処理は道半ばであり、金融不安が根本的に解決に向かうためには、住宅市場の底入れが必要になる。

ニューヨーク連銀カストディー勘定の残高推移



## 【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	07/4Q	08/1Q	08/2Q	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	
全般	実質GDP(前期比年率)	2.9	2.8	2.0	-0.2	0.9	3.3	-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.0	3.0	2.8	1.0	0.9	1.7	-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	6.3	-7.1	-17.9	-27.0	-25.0	-15.8	-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	49.6	49.2	49.5	48.6	49.6	50.2	50.0	49.9	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	54.8	48.3	51.5	50.9	53.6	49.9	49.6	51.6	
	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	-1.1	-0.9	0.0	0.1	-0.1	0.0	-0.7	-	-
	企業収益(税引前) 同(前年比)	17.6	15.2	-1.6	-3.4	-1.1	-2.4	-	-	-	-	-	-
需 要	個人消費												
	実質可処分所得	1.4	3.5	2.8	0.1	-0.2	2.7	0.1	5.2	-2.6	-1.7	-	
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	91.2	76.5	57.3	62.8	58.1	51.0	51.9	56.9	
	コア小売売上高	5.9	6.3	4.9	0.4	0.6	2.0	0.9	0.6	0.5	0.3	-	
	実質個人消費	3.0	3.0	2.8	0.2	0.2	0.4	0.1	0.3	-0.1	-0.4	-	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,609	1,599	1,521	1,410	1,446	1,421	1,363	1,251	-	
	個人貯蓄率	0.4	0.7	0.6	0.4	0.2	2.5	0.2	4.9	2.5	1.2	-	
	設備投資												
	コア資本財出荷	9.5	8.6	-0.8	0.6	-0.1	1.4	1.0	0.2	0.6	1.6	-	
	コア資本財受注	11.6	10.7	-2.7	-0.8	1.1	2.5	3.1	-0.3	1.6	2.5	-	
サ イ ト	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	50.7	48.4	48.6	46.5	49.7	49.6	45.0	48.3	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	53.8	47.8	50.8	50.1	53.6	48.6	47.9	49.7	
	住宅投資												
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	115	105	102	100	98	108	97	-	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	139	116	99	103	98	98	114	94	-	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	65	56	52	54	51	50	52	-	
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	500	495	491	489	499	485	500	-	
	住宅価格指数(前年比)	9.5	6.3	1.7	-0.6	-3.0	-4.8	-	-	-	-	-	
	輸出												
	コア輸出	10.7	14.4	12.1	2.7	4.3	6.2	5.0	0.6	5.3	-	-	
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	56.0	57.0	58.5	57.5	59.5	58.5	54.0	57.0		
供 給	生産												
	鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.1	0.1	-0.8	-0.6	-0.2	0.4	0.2	-	
	設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	81.0	80.6	79.7	79.8	79.6	79.8	79.9	-	
	企業在庫率	1.27	1.27	1.27	1.26	1.26	1.24	1.25	1.24	1.23	-	-	
	非農業部門生産性	1.8	1.0	1.4	0.8	2.6	4.3	-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.8	4.9	5.3	5.0	5.5	5.5	5.7	6.1	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	7.9	7.1	9.8	-6.7	-4.7	-10.0	-6.0	-8.4	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-2.2	-2.3	-2.9	-5.2	-2.1	-4.4	-3.8	-6.1	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	11.1	11.4	14.5	4.2	0.4	-1.4	-1.2	-2.7	
輸入													
コア輸入	13.9	10.8	5.6	3.3	2.9	4.8	5.6	0.5	2.0	-	-		
ISM輸入	7.0	5.7	1.9	-0.2	-0.4	-2.1	3.0	-1.9	-0.6	-	-		
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,290	-7,881	-7,312	-1,672	-1,764	-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,116	-7,533	-7,003	-1,738	-1,749	-1,776	-605	-592	-568	-	-	
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.2	2.5	3.1	3.0	3.0	3.1	3.6	-	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	4.0	4.1	4.4	3.9	4.2	5.0	5.6	-	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.6	0.5	0.1	0.2	0.3	0.3	-	
	同(前年比)				2.3	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4	2.5	-	
	個人消費支出デフレ率(コア)	2.1	2.3	2.2	0.6	0.6	0.5	0.2	0.2	0.3	0.3	-	
	同(前年比)				2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.4	-	
	単位労働コスト(非農業)	2.2	2.8	2.7	4.5	1.2	-0.5	-	-	-	-	-	
	平均時給	2.7	3.9	4.0	0.7	0.9	0.8	0.1	0.3	0.3	0.4	-	
同(前年比)				3.8	3.7	3.5	3.5	3.5	3.4	3.4	-		
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	66.2	78.3	87.7	84.5	87.0	91.5	88.5	77.0		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,615	-1,068	-2,059	441	1,593	-1,659	507	-1,028	-	
	金融												
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.4	4.8	5.9	4.9	9.9	5.8	2.4	1.3	-0.2	6.3	-	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,916	2,742	1,997	2,528	1,161	832	534	-	-	
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	4.48	3.16	2.09	2.27	1.99	2.00	2.01	1.99	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	4.26	3.66	3.88	3.68	3.88	4.10	4.01	3.89	
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	13,503	12,384	12,509	12,657	12,812	12,057	11,322	11,531	
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.7	108.5	103.4	99.1	97.3	95.8	95.5	95.8	96.1	95.4	97.9	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	113.1	105.2	104.7	102.7	104.4	106.9	106.9	109.4	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.45	1.50	1.56	1.58	1.56	1.56	1.58	1.50	
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	90.7	97.9	124.0	112.5	125.5	134.0	133.5	116.8	
	ロケット・ジャンプ・CRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	345.1	384.7	425.6	409.2	422.3	445.1	438.7	394.5	

(注1) 原則として数字は季節調整済前期比(%)。  
 (注2) 雇用者増減数の年計数および四半期計数は月平均ベースに換算。  
 (注3) 10年債利回りはコスト・マージン・FRB。  
 (注4) 財政収支の年次は会計年度(前年10月~当年9月)  
 (注5) 米商務省、米労働省、FRB、コンファレンス・ボード資料などより作成。

## ．欧州経済

## 1．ユーロ圏

- ・ユーロ圏景気は減速の動きが強まっている。2008年4～6月期の実質GDP成長率は前年比2.1%と、2%程度とされる潜在成長率を下回った。米国と同様に前期比年率で見ると-0.2%と、1999年のユーロ導入以来初めてマイナス成長となった。欧州委員会が公表する8月の総合景況指数は88.8となり、ITバブル崩壊局面にあった2001年11月以来およそ7年ぶりの水準に悪化した。
- ・家計部門については、7月の失業率が7.3%と、今年4月以降3年ぶりの高水準で横ばい推移が続いている。一方、8月の消費者信頼感指数は-19.2と小幅ながらおよそ1年ぶりの改善となり、原油価格上昇に歯止めがかかったこともあり一本調子の悪化に歯止めがかかる兆しが出てきた。
- ・企業部門については、8月の鉱工業景況感-9.8と5ヵ月連続でマイナス水準となり、減速傾向が鮮明となっている。
- ・物価動向については、8月の消費者物価上昇率は前年比3.8%となり、2ヵ月連続で過去最高を記録した前月から小幅鈍化した。
- ・ECBは9月4日の定例理事会で、政策金利である短期レポ金利を4.25%に据え置いた。トリシェECB総裁は理事会後の会見でインフレとともに、景気減速への警戒感を示しており、政策金利は当面据え置かれる見通しである。

【ユーロ圏の主要経済指標】

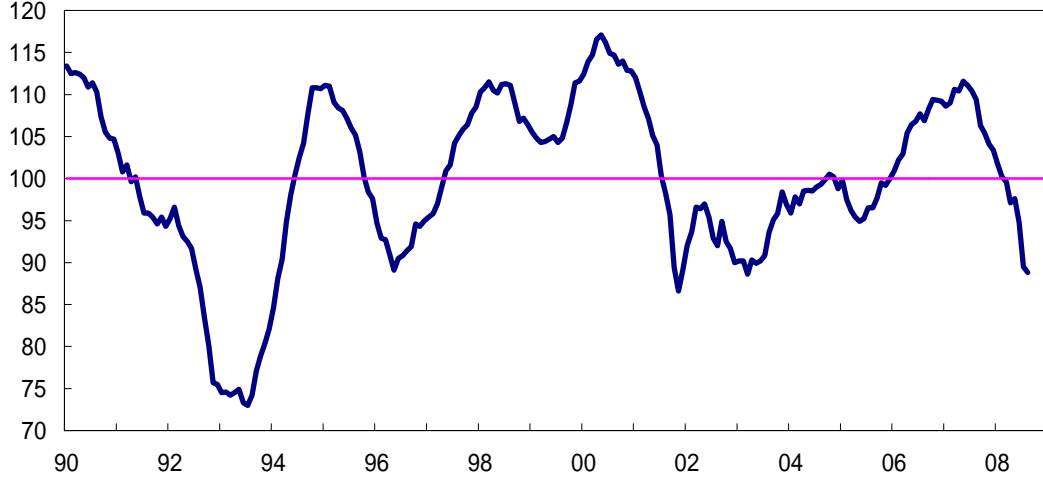
経済指標		05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/3	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	
全般	実質GDP* (上段：前期比)				0.6	0.4	0.7	-0.2	-	-	-	-	-	-	
	(下段：前年比)	1.8	3.0	2.6	2.6	2.1	2.1	1.4	-	-	-	-	-	-	
	OECD景気先行指数	0.4	3.1	0.8	0.5	-0.3	-1.3	-3.0	-1.7	-2.2	-3.0	-3.7	-4.5		
総合景況指数(長期平均=100)*		97.4	106.3	108.4	108.7	104.3	100.5	96.5	99.6	97.1	97.6	94.8	89.5	88.8	
需要サイド	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-3.9	-7.7	-11.9	-14.6	-12.1	-12.4	-14.6	-16.7	-19.7	-19.2	
	消費	小売売上数量* (上段：指数)	106.9	108.5	109.6	110.2	109.1	108.9	108.0	108.0	107.8	108.5	107.5	107.1	
		(下段：前年比)	1.5	1.6	1.0	1.3	-0.3	-0.5	-1.5	-2.9	-1.7	0.3	-3.2	-2.8	
	投資	新車登録	0.7	3.0	-0.8	1.2	-0.1	-3.2	-2.9	-13.8	10.8	-8.8	-8.8		
		建設業	0.5	4.1	3.2	2.7	-0.8	1.2	-2.1	-	-	-	-		
		建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	-0.5	-3.3	-7.4	-10.6	-8.9	-11.8	-8.8	-11.1	-14.3	-12.7
	輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	10.1	5.3	6.3	7.4	-2.0	15.8	2.4	4.5		
		域外輸出数量*	4.8	7.9	6.0	7.5	3.4	3.7		-4.2	13.8	0.9			
	供給サイド	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	4.0	2.0	0.5	-2.9	0.1	-2.0	-1.7	-4.9	-7.8	-9.8
		生産	鉱工業生産* (上段：指数)	104.0	108.2	111.8	112.9	112.8	113.1	112.3	112.7	113.8	111.7	111.5	
(下段：前年比)			1.4	4.0	3.4	3.9	2.9	2.5	1.0	1.3	3.7	-0.2	-0.5		
製造業生産*		1.5	4.4	4.0	4.2	2.6	2.2	0.6	1.2	2.8	-0.3	-0.5			
雇用		雇用者数	0.8	1.4	3.2	3.3	3.3	2.0		-	-	-	-		
輸入	失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.4	7.3	7.2	7.3	7.2	7.3	7.3	7.3	7.3		
	域外輸入金額	13.4	13.2	5.9	6.3	7.1	9.4	11.5	5.6	15.9	7.3	11.5			
国際収支	域外輸入数量*	5.0	6.0	4.2	5.4	1.6	-1.2		-4.9	5.2	-4.9				
	経常収支(10億euro)	9	-13	13	10	-4	-13	-12	-13	2	-6	-8			
	貿易収支(10億euro)	16	-8	29	11	5	-11	-1	-1	3	-4	-0			
物価	生産者物価	4.1	5.1	2.9	2.1	4.0	5.4	7.1	5.8	6.2	7.1	8.0	9.0		
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	1.9	2.9	3.4	3.6	3.6	3.3	3.7	4.0	4.0	3.8	
	消費者物価(コア)	1.4	1.4	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7	2.0	1.6	1.7	1.8	1.7		
金融	3ヶ月物銀行間金利(%)	7.5	9.8	11.2	11.5	11.2	10.5	9.6	10.5	10.1	9.9	9.6	9.1		
	10年物国債金利(%)	2.19	3.08	4.28	4.50	4.73	4.48	4.86	4.6	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	
	株価(DJ Euro Stoxx)	3.44	3.86	4.33	4.47	4.34	4.15	4.51	4.1	4.3	4.4	4.8	4.8	4.5	
	為替相場(ドル/ユーロ)	294	357	416	416	418	362	356	343	360	367	340	312	316	
	名目実効相場	1.24	1.26	1.37	1.37	1.45	1.50	1.56	1.55	1.58	1.56	1.56	1.58	1.50	
	短期レポ金利(期末値)	-1.3	0.3	3.7	4.3	7.0	8.6	10.4	9.8	10.5	9.9	10.7	10.7	8.9	
		2.25	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	

(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比%; \*は季調値。

< グラフで見るユーロ圏景気 >

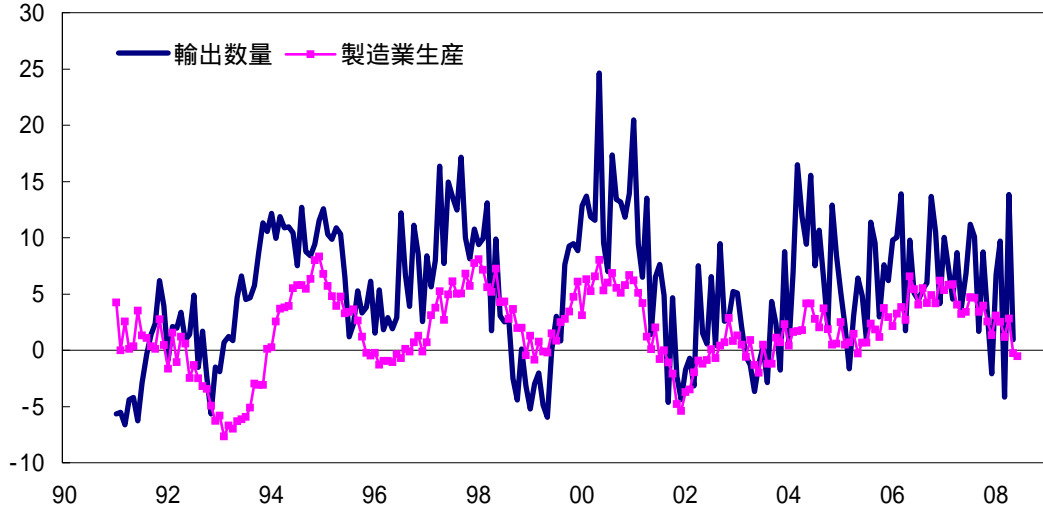
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



(前年比、%)

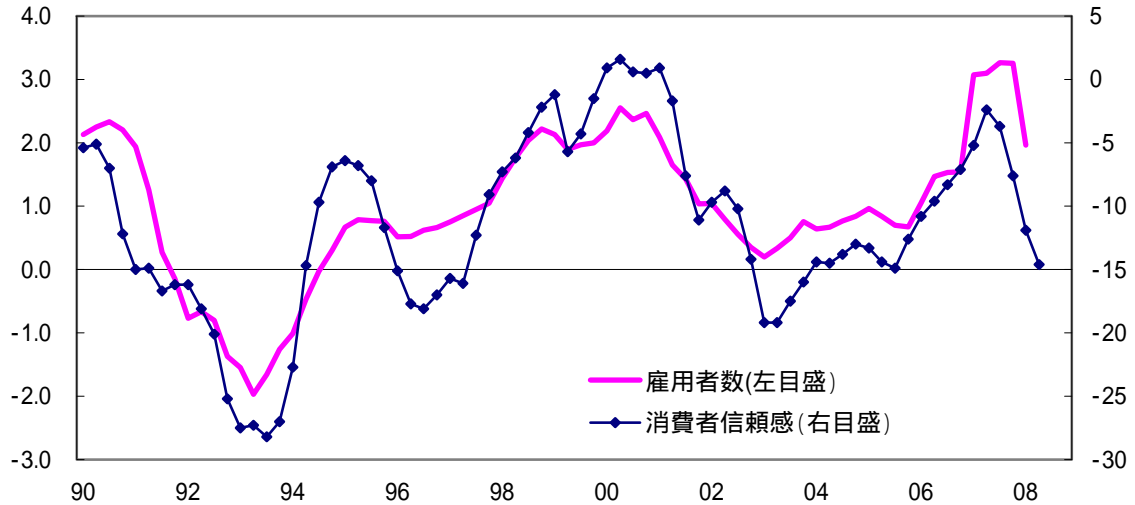
ユーロ圏: 輸出と生産



(前年

ユーロ圏: 雇用と消費者信頼感

(%)



(注) 消費者信頼感は、月次指標を四半期変換した値

## &lt;ユーロ圏主要国の経済指標&gt;

## 【ドイツの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6	08/7
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.7	0.3	1.5		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.0	3.1	2.6	2.5	1.7	2.6		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.0	6.1	1.5	1.0	-0.2	-0.6		-0.7	-0.6	-1.1	-1.9		
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	105.5	103.7	104.0	102.3	104.0	104.7	102.3	103.4	101.2	97.5
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.1	2.2	0.7	1.2		0.2	-0.2	0.0	-2.6		
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	6.1	5.1	2.8		9.0	-5.1	15.9	-1.3		
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	6.6	11.8	6.8		5.9	5.5	5.2	0.7		
国内*	3.2	9.4	8.3	4.3	7.1	4.6		5.3	4.0	5.9	0.0		
海外*	9.8	12.3	13.6	8.9	16.4	8.9		6.4	7.0	4.6	1.4		
設備稼働率(%)*	83.1	86.4	87.2	86.8	87.5	87.1	87.0	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.6	6.4	2.7	-2.4	-4.2	2.2		6.9	-4.8	-2.9	-1.6		
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-25	-23	-23	-26	-23	-25	-29	-25	-23	-23
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	6	3	-2	-3	-3	-2	0	-4	-4	-7
小売売上数量 (除く自動車)*	1.4	0.5	-2.1	-1.2	-4.2	-0.3	-1.8	0.5	-2.6	-3.6	0.2	-1.8	
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-5.6	-12.5	2.6	4.4	24.8	-14.4	20.0	-6.2	1.0	
賃金 (月給、全産業)	1.0	1.3	1.4	1.7	1.2	2.7		2.9	3.0	1.8	0.2		
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.4	-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,860	4,485	3,775	3,719	3,571	3,362	3,293	3,355	3,308	3,302	3,306	3,270	3,250
失業率(%)*	11.3	9.8	8.4	8.7	8.4	7.9	7.8	8.0	7.9	7.9	7.9	7.8	7.8
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	7.2	6.9	6.5	6.4	6.6	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	14.7	14.2	13.3	13.2	13.5	13.3	13.3	13.4	13.2	13.1
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	9.0	3.8	7.3		6.5	6.8	6.7	3.9		
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	4.4	2.8	7.9		4.9	9.2	5.6	9.6		
生産者物価 (鉱工業)	4.6	5.5	2.0	1.2	2.2	3.8	6.0	3.8	4.2	5.2	6.0	6.7	
消費者物価	1.5	1.6	2.3	2.4	3.0	2.9	2.9	2.8	3.1	2.4	3.0	3.3	3.3
10年物国債金利 (%)	3.38	3.78	4.23	4.35	4.22	3.94	4.26	3.96	3.80	4.05	4.20	4.53	4.50
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,661	7,874	6,922	6,846	6,887	6,482	6,763	7,051	6,717	6,341

## 【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/2	08/3	08/4	08/5	08/6	08/7
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.7	0.4	0.5		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.9	2.4	2.1	2.4	2.2	2.0		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.2	0.4	-0.2	0.0	-0.8	-1.9		-1.9	-2.5	-3.1	-4.1		
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	10	3	-5	-13	-9	-5	-9	-14	-15	-34
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.9	103.0	104.4	104.9	105.2	105.3		105.9	104.7	106.3	103.5		
(除く建設) (下段: 前年比)	0.3	1.1	1.4	2.0	2.3	1.6		2.1	0.4	3.1	-1.2		
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	84.8	86.0	85.7	84.8	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	22	20	16	9	17	17	13	9	6	-4
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-3	-9	-14	-18	-14	-15	-15	-18	-22	-24
小売売上数量* (上段: 指数)	115.4	117.4	120.9	121.1	121.7	121.8		123.2	120.3	121.7			
(下段: 前年比)	1.9	1.7	3.0	2.7	2.9	1.3		3.6	-1.4	0.7			
新車登録	2.7	-3.3	3.2	8.2	12.2	1.3	7.4	11.1	-0.5	15.0	7.0	1.6	-0.2
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.9	3.3	4.4	4.9	3.7	2.3	1.3	3.5	1.1	0.2	2.8	1.0	
輸出金額*	5.1	9.3	3.7	3.5	4.8	9.3		11.8	4.4	4.9	0.5		
輸入金額*	10.3	10.2	5.9	5.8	9.0	11.6		10.6	10.6	7.2	6.9		
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	2.1	4.0	5.1	6.6	5.0	5.3	5.6	6.7	7.3	
消費者物価	1.7	1.7	1.5	1.3	2.3	2.9	3.3	2.8	3.2	3.0	3.3	3.6	
10年物国債金利 (%)	3.39	3.79	4.29	4.44	4.30	4.04	4.40	4.03	3.95	4.19	4.33	4.69	4.69
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,702	5,662	4,892	4,864	4,845	4,631	4,900	5,019	4,665	4,287

(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; % \*は季調値。



## 2. 英国

- ・英国の景気は減速している。2008年4-6月期の実質GDP成長率は前年比1.4%と、1992年10-12月期以来およそ16年ぶりの低成長となった。前期比年率では0%成長にとどまり、マイナス成長となった92年4-6月期いらい16年ぶりの低成長であった。
- ・企業部門では、6月の製造業生産は前月比1.3%減と3ヶ月連続で減少した。家計部門では、7月の小売売上が前年比2.0%増と2年半ぶりの低い伸びに鈍化した。1984年の統計開始以来最大の下落幅となった住宅価格下落の影響が懸念されている。
- ・物価動向をみると、7月の消費者物価上昇率は前年比4.4%と16年ぶりの高い伸びとなり、BOE（イングランド銀行）が金融政策運営の目安とする物価目標の中心値（2%）を9ヶ月連続で上回った。
- ・BOEは9月3、4日の金融政策委員会（MPC）で政策金利である短期レポ金利を5%に据え置いた。BOEはサブプライム問題が金融システムや実体経済に与える影響を懸念し、昨年12月以来3度の利下げを実施したが、その後はインフレが加速したことから様子見姿勢を続けている。もっとも、原油価格の反落に加え、成長率の鈍化が鮮明となっていることから、年内に追加利下げを実施するとの見方が大勢となっている。

【英国の主要経済指標】

		05	06	07	07/	07/	08/	08/	08/3	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8		
景気	全般	経済指標														
		実質GDP*(上段：前期比)				0.6	0.6	0.3	0.0	-	-	-	-	-	-	
		(下段：前年比)	1.8	2.9	3.1	3.1	2.8	2.3	1.4	-	-	-	-	-	-	
		CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	-2	-13	-18	-23	-	-	-	-	-	-	
		OECD景気先行指数	-1.9	-0.1	0.2	0.3	-0.5	-1.8	-4.0	-2.5	-3.1	-4.0	-4.9	-5.6	-	
	企業収益(税引き前)	0.8	6.7	9.8	7.4	9.9	8.9	6.6	-	-	-	-	-	-		
	需要サイド	消費・投資	消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8	-4.2	-2.5	-3.8	-8.6	-16.0	-9.8	-13.2	-14.6	-20.2	-26.0	-23.9
			小売売上*	1.9	3.1	4.4	5.0	3.8	5.4	4.6	4.2	3.6	8.1	2.1	2.0	-
			新車登録	-5.0	-3.9	2.5	2.0	4.6	-0.7	-2.5	0.5	3.2	-3.5	-6.1	-13.0	-18.6
			新規建設工事受注*	6.0	6.0	2.0	-2.5	3.5	-5.9	-21.0	-2.9	-3.1	-30.0	-29.7	-	-
		輸出	輸出*	10.9	15.1	-9.4	-1.0	4.0	12.2	16.7	11.2	15.3	16.3	18.5	-	-
			CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-4	-4	-3	-10	3	-12	-12	-5	-7	-9
			輸入*	11.4	14.5	-3.4	4.8	8.3	10.4	15.2	6.3	15.2	13.9	16.5	-	-
	供給サイド	生産	製造業生産*	-1.2	1.6	0.6	0.1	0.2	0.9	-0.8	0.5	-0.1	-0.9	-1.3	-	-
			CBI能力以下操業割合	58	57	55	50	60	52	57	-	-	-	-	-	-
CBI最終品在庫水準評価			15	12	10	7	14	10	12	12	12	16	8	13	18	
雇用		就業者数*	1.3	0.7	0.7	0.9	0.6	0.7	-	-	-	-	-	-	-	
失業率(%)*	2.7	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.7	-	-		
国際収支	経常収支(10億£)	-31	-51	-60	-18	-12	-8	-	-	-	-	-	-	-		
貿易収支(10億£)*	-69	-78	-90	-24	-24	-23	-23	-7	-7	-7	-8	-	-	-		
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	2.5	4.6	6.1	9.0	6.5	7.6	9.4	10.0	10.3	9.7		
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	1.8	2.1	2.4	3.3	2.4	3.0	3.3	3.8	4.4	-		
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	10.7	5.4	1.6	-6.3	-3.9	-6.3	-8.7	-10.8	-11.7	-12.2		
	単位労働コスト*	3.8	2.5	1.4	1.5	1.0	2.4	-	-	-	-	-	-	-		
	平均実収	4.0	4.1	3.9	4.0	3.8	4.0	3.4	4.6	3.5	3.4	3.4	-	-		
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	12.0	12.8	12.0	11.7	11.2	11.7	10.9	10.0	11.2	11.0	-		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	6.29	6.31	5.70	5.86	5.88	5.89	5.80	5.90	5.80	5.75		
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	5.17	4.76	4.46	4.82	4.37	4.57	4.79	5.11	4.95	4.63		
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6360	6456	5878	5988	5659	5994	6184	5778	5375	5468		
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	2.02	2.04	1.98	1.97	2.00	1.98	1.96	1.97	1.99	1.89		
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	104.1	101.2	95.5	92.7	94.4	92.6	92.7	92.8	93.0	91.5		
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.2	1.8	-2.3	-8.7	-10.9	-8.7	-11.0	-10.7	-11.1	-11.4	-12.3		

(出所) Datastream (注) 原則として数字は前年同期比; %、\*は季調値。