

## 米国・欧州主要国の景気概況

< 2007年9月号 >

### 【目次】

・ 米国経済	
・ 景気概況：景気減速の動き	... p .1
・ 米国のサブプライムローン問題	... p .2
・ 主要経済指標	... p .4
・ 欧州経済	
1 . ユーロ圏：景気は拡大、物価上昇率は低下	... p .5
2 . 英 国 ：景気は拡大、インフレ圧力に一服感	... p .8



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

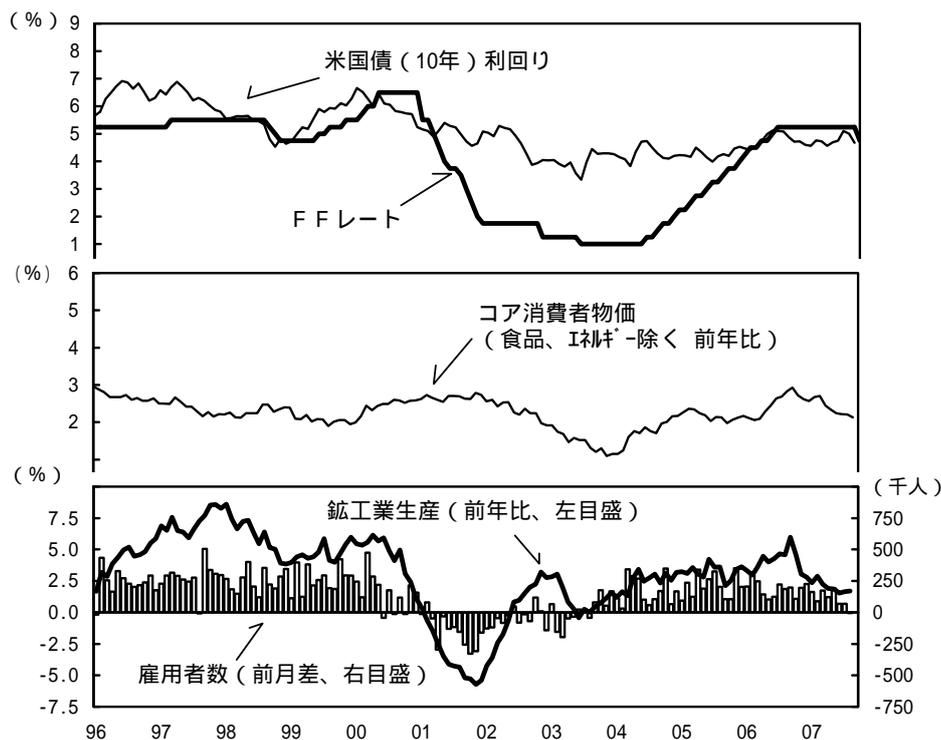
細尾 (hosoo@murc.jp)

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

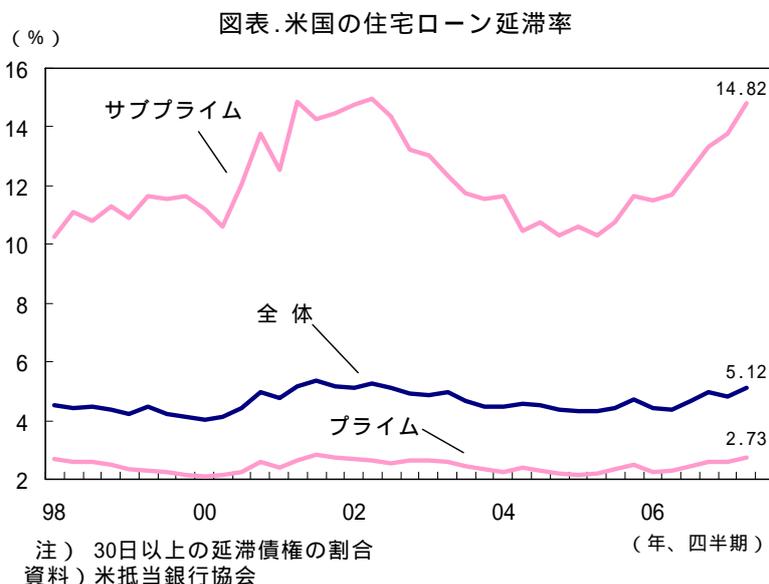
【景気概況】

- ・米国の2007年4～6月期の実質GDP成長率は前期比年率4.0%（改定値）と、1～3月期の0.6%から加速した。その後発表された8月分の経済指標は、サブプライムローン問題による金融市場の混乱などにより弱含んだものの、住宅と雇用を除くと減速は小幅にとどまり、景気への影響は今のところ限定的である。
- ・家計部門では、8月の非農業部門雇用者数は、政府部門や、建設業、製造業などの減少により0.4万人減と4年ぶりに減少した。雇用の諸統計は、公表後に大幅に改訂されることが多く注意が必要である。その他の指標については、8月の小売売上高（自動車、建材、ガソリンを除くコアベース）は前月比横ばいにとどまったほか、消費者マインドを示す消費者信頼感指数は小幅な低下にとどまった。一方、住宅着工件数は、8月は133万戸と12年ぶりの低水準となった。
- ・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52.9、非製造業が55.8と景気判断の目安となる50の水準を上回った。また、設備投資動向を反映する資本財出荷（国防関連と航空機を除くコアベース）は、7月は前月比0.4%増であった。
- ・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1.9%と、物価安定の目安とされる1～2%の範囲内で推移した。
- ・9月18日に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）では、政策金利であるFFレートを0.5%引き下げ4.75%としたほか、金融機関への貸出金利である公定歩合も0.5%引き下げ5.25%とした。10月30日に開催される次回FOMCでもFF金利が引き下げられるとの見方が広がっている。



## 米国のサブプライムローン問題

- ・ 米国のサブプライムローン問題による混乱が続いている。サブプライムローンは、信用履歴の低い人、具体的には移民など所得の低い人々を対象とした住宅ローンである。かつては住宅を保有することが困難であった人々が、所得の向上や住宅ローンの利用により、住宅を保有できるようになったことは評価されるが、住宅市場の低迷により、ローンの延滞率が当初の想定より上昇したことが問題となった。
- ・ 問題が広がりをもせた第一の要因は、サブプライムローン債権を原資産として、住宅ローン担保証券が発行されていたことである。米国では住宅ローン債権は証券化され、多くの投資家に保有されている。住宅ローン担保証券は、原資産である住宅ローンの延滞率の上昇により価格が低下し、債券を保有していた投資家が損失を被った。
- ・ 第二の要因は、住宅ローン担保証券を原資産として、別の債券が発行されていたことである。こうした債券はCDO（合成債務担保証券）と呼ばれる。米国のサブプライムローン残高は1.3兆ドルと、世界の信用市場全体からみると限られた市場であるが、住宅ローン担保証券をもとに、証券化が次々と行われていたため損失が拡大した。
- ・ 第三の要因は、証券の原資産の価値に疑念が生じたため、リスク資産の取引が低迷したことである。住宅ローン担保証券やCDOのほか、企業買収ファンドが発行する証券などである。このため、M & A案件の停滞が懸念されている。
- ・ 米政府とFRBは、公定歩合やFF金利を引き下げたほか、政府機関による住宅ローン担保証券の購入限度額を引き上げるなどの対策を講じており、株価は徐々に落ち着きを取り戻しつつある。しかし、住宅ローン担保証券やCDOを担保に短期金融市場で資金調達を行っていた投資家が多く、短期金利が高止まりし、英国の中堅銀行が破たんするなど、一部の金融機関の資金調達に支障が出ている。短期金融市場の停滞が続けば、今後も新たな政策対応が求められることになる。



## 【米国経済指標】

景気 経済指標		2004	2005	2006	06/4Q	07/1Q	07/2Q	07/4	07/5	07/6	07/7	07/8
全般	実質GDP(前期比年率)	3.6	3.1	2.9	2.1	0.6	4.0	-	-	-	-	-
	個人消費(同)	3.6	3.2	3.1	3.9	3.7	1.4	-	-	-	-	-
	住宅投資(同)	10.0	6.6	-4.6	-17.2	-16.3	-11.6	-	-	-	-	-
	ISM製造業指数	60.5	55.5	53.9	50.9	50.8	55.2	54.7	55.0	56.0	53.8	52.9
	ISM非製造業指数	62.5	60.2	58.0	57.5	55.2	58.8	56.0	59.7	60.7	55.8	55.8
	景気先行指数(CI)	7.1	2.5	1.2	0.4	-0.2	0.0	-0.2	0.2	-0.1	0.7	-0.6
	企業収益(税引前) 同(前年比)	24.0	11.5	13.2	-3.8	1.1	6.4	-	-	-	-	-
需 要	個人消費											
	実質可処分所得	3.6	1.7	3.1	1.5	1.3	0.0	-0.4	-0.1	0.2	0.5	
	消費者信頼感指数(1985=100)	96.1	100.3	105.9	106.8	109.8	106.7	106.3	108.5	105.3	111.9	105.0
	小売売上高	5.4	6.1	6.8	1.4	1.4	1.3	0.0	0.9	0.3	0.8	0.0
	実質個人消費	3.6	3.2	3.1	1.0	0.9	0.4	0.3	0.1	0.0	0.3	
	自動車販売台数(年率、万台)	1,687	1,695	1,650	1,630	1,644	1,604	1,621	1,628	1,563	1,523	
	個人貯蓄率	2.1	0.5	0.4	0.4	1.0	0.5	0.6	0.4	0.5	0.7	
	設備投資											
	資本財出荷	4.4	9.3	6.7	-0.8	-2.9	2.3	0.9	0.7	-0.8	0.4	
	資本財受注	3.2	11.1	8.5	-1.5	-4.3	3.1	2.0	-1.5	-0.2	1.7	
サ イ ト	ISM新規受注指数(製造業)	63.5	57.4	55.4	51.2	52.3	59.5	58.5	59.6	60.3	57.5	55.3
	同(非製造業)	61.8	60.5	57.1	55.9	54.7	56.6	55.5	57.4	56.9	52.8	57.0
	住宅投資											
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	195	207	181	155	146	146	149	144	147	137	133
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	206	216	184	157	156	149	146	152	141	139	131
	新築住宅販売(年率、万戸)	120	128	105	99	85	88	91	88	85	87	
	中古住宅販売(年率、万戸)	673	708	651	626	642	592	601	598	576	575	
	住宅価格指数(前年比)	10.6	13.0	9.0	6.1	4.4	3.2	-	-	-	-	-
	輸出											
	サービス名目	13.0	10.7	14.4	2.6	1.1	3.4	-0.2	2.7	1.4	3.7	
サービス実質	9.0	7.1	10.4	2.8	0.0	2.2	-0.7	2.5	0.9	3.5		
ISM輸出向け受注指数(製造業)	57.2	55.6	55.8	56.3	54.0	57.3	57.0	59.0	56.0	56.5	57.0	
供 給 イ ト	生産											
	鉱工業生産	2.5	3.2	4.0	-0.4	0.3	0.9	0.6	-0.1	0.6	0.5	0.2
	設備稼働率(%)	78.1	80.2	81.7	81.5	81.3	81.7	81.7	81.5	81.8	82.2	82.2
	企業在庫率	1.30	1.27	1.27	1.30	1.29	1.27	1.27	1.26	1.27	1.26	
	非農業部門生産性	2.7	1.9	1.0	1.8	0.7	2.6	-	-	-	-	-
	雇用											
	失業率(%)	5.5	5.1	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6	4.6
	雇用者増(非農業)(万人)	17.2	21.2	18.9	17.7	14.2	12.6	12.2	18.8	6.9	6.8	-0.4
	同(製造業)(万人)	0.0	-0.7	-0.7	-2.5	-1.4	-1.3	-1.8	-0.3	-1.9	-0.1	-4.6
	同(非製造業)(万人)	14.4	18.0	17.9	21.2	15.0	14.7	15.9	20.2	7.9	7.8	6.0
輸入												
サービス名目	16.9	13.9	10.8	-2.6	0.7	2.6	-2.0	2.3	1.2	1.7		
サービス実質	11.7	7.0	5.7	0.0	0.6	-0.5	-3.5	1.2	0.8	0.8		
国際収支	経常収支(億ドル)	-6,402	-7,548	-8,115	-1,879	-1,971	-1,908	-	-	-	-	-
	貿易収支(BOP、億ドル)	-6,121	-7,144	-7,585	-1,769	-1,776	-1,777	-586	-596	-594	-592	
物 価	生産者物価(最終財、前年比)	1.5	2.4	1.5	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.8	2.4	2.2
	消費者物価(総合、前年比)	2.7	3.4	3.2	1.9	2.4	2.7	2.6	2.7	2.7	2.4	2.0
	消費者物価(CPI)	1.8	2.2	2.5	0.5	0.6	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
	同(前年比)				2.6	2.6	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.1
	個人消費支出デフレーター(CPI)	2.1	2.2	2.2	0.5	0.6	0.3	0.1	0.1	0.2	0.1	
	同(前年比)				2.3	2.4	2.0	2.1	2.0	1.9	1.9	
	単位労働コスト(非農業)	0.8	2.0	2.9	10.3	5.2	1.4	-	-	-	-	-
	平均時給	2.1	2.8	3.9	1.0	0.9	1.0	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3
同(前年比)				4.1	4.0	3.9	3.7	4.0	4.0	3.9	3.9	
ISM仕入価格指数(製造業)	79.8	66.4	65.0	49.3	59.2	70.7	73.0	71.0	68.0	65.0	63.0	
財 政	財政収支(億ドル)	-4,128	-3,187	-2,482	-804	-1,780	1,375	1,777	-677	275	-364	-1,170
金 融	M2(前期比年率)	4.7	4.3	4.7	6.5	7.3	6.9	9.5	3.9	2.5	4.3	11.2
	国際証券投資(ネット、億ドル)	7,636	8,391	8,841	1,887	2,182	3,271	802	1,194	973	192	
	FFレート(実効レート、%)	1.35	3.21	4.96	5.25	5.26	5.25	5.24	5.25	5.25	5.26	5.04
	10年物国債利回り(平均、%)	4.27	4.29	4.79	4.63	4.68	4.85	4.69	4.75	5.10	5.00	4.67
	NYダウ指数(平均)	10,317	10,548	11,409	12,175	12,471	13,214	12,755	13,408	13,480	13,678	13,240
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	113.6	110.8	108.6	107.4	107.2	104.6	105.3	104.4	104.1	102.8	103.3
	ドル円レート(平均、円/ドル)	108.2	110.1	116.4	117.8	119.4	120.8	118.9	120.8	122.7	121.4	116.7
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.24	1.26	1.29	1.31	1.35	1.35	1.35	1.34	1.37	1.36
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	41.4	56.6	66.2	60.2	58.2	65.0	64.0	63.5	67.5	74.2	72.4
	ロウ・ジェンクスCRB指数(1967=100)	275.2	309.8	329.9	308.9	302.3	313.1	314.4	310.8	314.3	320.9	308.9

(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・フリー・レート(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

- ・ ユーロ圏の景気は拡大している。2007年4-6月期の実質GDP成長率(改定値)は前年比2.5%と、2%程度とみられる潜在成長率を上回る高成長が続いた。欧州委員会が公表する8月の景況指数は110.0と3ヵ月連続で低下し、一頃の勢いはピークアウトしたものの、水準は依然高く、7~9月期についても景気は底固く推移している。
- ・ 家計部門については、7月の失業率は6.9%と、過去最低水準で推移した。8月の消費者信頼感指数は-3.1と、サブプライムローン問題の影響もあり小幅悪化した。
- ・ 企業部門については、8月の鉱工業景況感は4.9に低下した。輸出の伸びにも頭打ち傾向がみられ、企業部門拡大の動きに一服感がみられる。
- ・ 物価動向については、8月の消費者物価上昇率は前年比1.7%と前月から低下した。原油価格の上昇やマネーサプライの拡大によりインフレが懸念されているものの、ECB(欧州中央銀行)が目標(参照)とする2%を下回って推移している。
- ・ ECBは9月6日の定例理事会で、短期レポ金利を年4%に据え置いた。トリシェECB総裁はインフレへの懸念により当初は利上げに意欲を示していたが、サブプライムローン問題による金融市場の混乱に配慮したとみられる。このため、金融市場が落ち着きを取り戻すまで、追加利上げが見送られるとの見方が大勢となっている。

## 【ユーロ圏の主要経済指標】

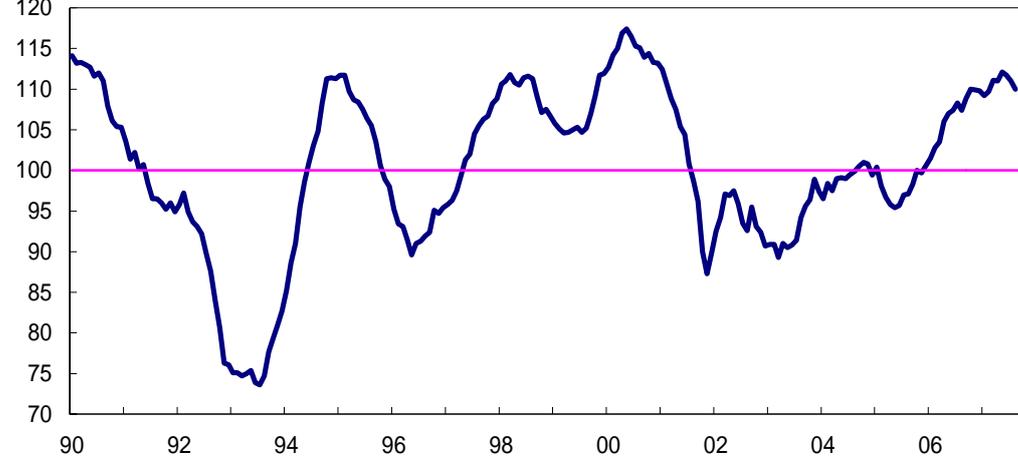
経済指標		04	05	06	06/	06/	07/	07/	07/3	07/4	07/5	07/6	07/7	07/8		
全般	実質GDP* (上段:前年比)				0.6	0.9	0.7	0.3	-	-	-	-	-	-		
	(下段:前年比)	1.8	1.6	2.9	2.8	3.3	3.2	2.5	-	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	3.4	0.4	3.0	3.3	2.5	1.8	1.2	1.6	1.3	1.2	1.1	1.0			
景況指数(95=100)*		99.2	97.9	106.9	108.2	109.9	110.0	111.6	111.1	111.0	112.1	111.7	111.0	110.0		
景気	消費	消費者信頼感指数*	-13.9	-13.8	-9.0	-8.3	-7.1	-5.2	-2.4	-4.4	-4.0	-1.3	-1.9	-1.8	-3.1	
		小売売上数量* (上段:指数)	105.2	106.6	108.8	109.2	109.5	109.5	109.6	110.1	110.0	109.1	109.7	109.9		
	(下段:前年比)	1.5	1.3	2.0	2.3	2.2	1.5	0.9	2.7	1.6	-0.1	1.0	0.6			
	需要サイド	新車登録	2.5	0.7	3.0	-1.8	5.9	-2.2	-1.8	-2.4	-2.2	-2.5	-0.7			
		建設業	-0.6	-0.3	4.3	4.5	6.3	7.6	4.0	-	-	-	-			
		建設業信頼感指数*	-11.8	-6.8	0.4	2.5	2.6	0.5	0.4	0.1	0.5	0.0	0.7	-0.3	-1.5	
	輸出	域外輸出金額	8.9	7.7	11.1	8.1	11.6	9.6	8.9	7.1	11.0	6.6	9.4	14.3		
		域外輸出数量*	8.6	5.2	7.6	5.7	9.6	8.7	6.1	8.3	5.6	5.5	7.3			
	供給サイド	生産	鉱工業景況*	-4.7	-7.3	2.3	3.5	5.7	5.6	6.2	6.0	6.6	5.8	6.1	5.0	4.9
			鉱工業生産* (上段:指数)	102.5	103.8	108.0	108.6	109.3	110.3	110.7	110.9	109.9	111.1	111.0	111.6	
(下段:前年比)		2.1	1.3	4.0	4.2	4.1	3.8	2.7	4.1	3.1	2.6	2.4	3.6			
製造業生産*		2.2	1.4	4.5	4.6	5.0	5.7	3.2	5.8	4.0	3.0	3.0	4.5			
設備稼働率(%)*		81.4	81.1	82.9	83.6	83.9	84.4	84.8	-	-	-	-				
雇用		雇業者数	0.7	0.8	1.4	1.5	1.5	2.1		-	-	-	-			
		失業率(%)*	8.8	8.6	7.9	7.8	7.6	7.2	7.0	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9		
輸入	域外輸入金額	9.4	13.4	13.2	10.4	7.3	5.6	4.1	1.0	6.3	1.7	4.6	11.5			
	域外輸入数量*	6.0	5.7	6.1	5.1	6.7	7.1	3.9	4.4	5.2	4.1	2.5				
国際収支	経常収支(10億euro)	56	-8	-17	-5	11	-21	-11	9	-4	-14	11				
	貿易収支(10億euro)	71	16	-8	-2	11	0	12	8	2	2	8				
物価	生産者物価	2.3	4.1	5.1	5.4	4.1	2.9	2.4	2.8	2.4	2.4	2.2	1.8			
	消費者物価	2.1	2.2	2.2	2.2	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.7		
	消費者物価(コア)	1.8	1.4	1.4	1.4	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9		
金融	ミザン(M3)	5.8	7.4	8.5	8.2	9.3	10.4	10.6	11.2	10.2	10.6	11.1	11.6			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.11	2.19	3.08	3.22	3.59	3.82	4.07	3.9	4.0	4.1	4.2	4.2	4.5		
	10年物国債金利(%)	4.14	3.44	3.86	3.97	3.86	4.08	4.43	4.0	4.3	4.4	4.7	4.6	4.4		
	株価(DJ Euro Stoxx)	251	294	357	350	383	402	429	398	422	432	433	431	406		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.24	1.26	1.27	1.29	1.31	1.35	1.32	1.35	1.35	1.34	1.37	1.36		
	名目実効相場	4.1	-1.3	0.3	2.5	3.7	4.4	3.1	4.7	4.5	2.8	1.8	2.3	2.2		
	短期レポ金利(期末値)	2.00	2.25	3.50	3.00	3.50	3.75	4.00	3.75	3.75	3.75	4.00	4.00	4.00		

(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 >

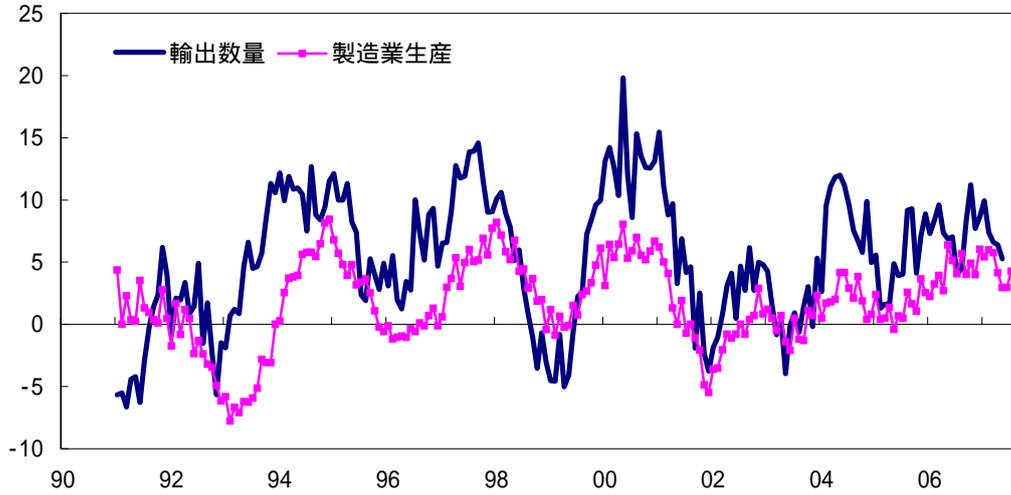
(1995年 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



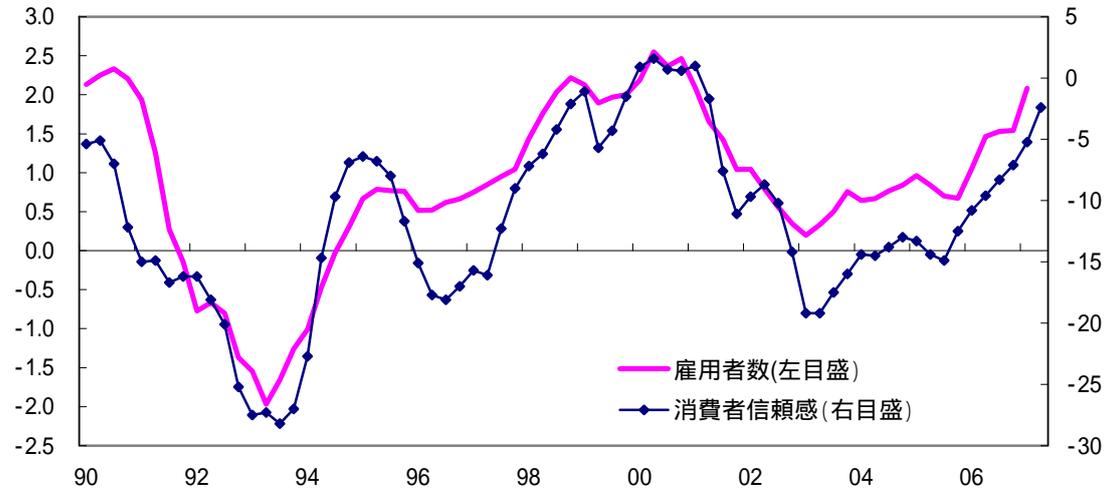
(前年比, %)

ユーロ圏: 輸出と生産



(前年比, %)

ユーロ圏: 雇用と消費者信頼感



(出所) Datastream

**< ユーロ圏主要国の経済指標 >**
**【ドイツの主要経済指標】**

	04	05	06	06/	06/	07/	07/	07/3	07/4	07/5	07/6	07/7	07/8
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.7	1.0	0.5	0.3	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	0.6	1.0	3.1	3.2	3.9	3.6	2.5	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	5.2	0.9	5.9	5.9	4.8	3.0	2.1	2.3	1.9	2.0	2.5	2.1	
IFO企業景況指数	95.4	95.5	105.5	105.2	107.0	107.5	108.1	107.7	108.6	108.6	107.0	106.4	105.8
鉱工業生産* (上段: 前期比)	102.5	105.9	112.2	1.9	1.1	1.7	0.8	0.4	-1.2	2.0	-0.1	0.1	
(除く建設) (下段: 前年比)	3.0	3.3	5.9	5.3	5.6	6.0	5.5	4.5	8.2	2.8	5.9	8.6	
製造業受注*	6.1	6.4	10.9	12.5	8.6	11.8	13.3	14.4	9.2	12.3	18.1	6.9	
国内*	3.8	3.3	9.4	11.7	9.8	11.8	10.1	13.2	9.8	8.8	11.8	7.8	
海外*	8.7	9.8	12.4	13.2	7.5	12.1	16.3	15.6	8.5	16.0	24.3	4.6	
設備稼働率(%)*	83.3	83.1	86.4	86.6	87.6	87.5	86.8	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.0	-5.6	6.4	8.6	9.7	19.9	-2.7	20.9	-1.6	-2.9	-3.5	-4.5	
建設業信頼感指数*	-48	-42	-19	-14	-15	-20	-27	-23	-26	-26	-27	-25	-25
消費者信頼感指数*	-16	-14	-6	-6	-5	2	8	4	7	9	8	9	6
小売売上数量 (除く自動車)*	1.6	1.6	6.1	5.7	6.8	-1.5	-1.7	-0.1	0.5	-3.2	-2.5	-1.4	
新車登録	0.9	1.7	4.4	0.9	12.1	-10.0	-8.4	-6.6	-7.0	-11.1	-7.0	-2.7	-2.2
賃金 (月給、全産業)	1.4	1.1	1.3	0.6	1.8	0.8	1.8	0.5	0.3	3.7	1.6		
就業者数*	0.4	-0.1	0.7	0.9	1.0	2.0	1.8	-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,389	4,861	4,487	4,418	4,204	3,939	3,842	3,874	3,857	3,853	3,815	3,770	3,755
失業率(%)*	10.9	11.3	9.8	10.5	9.8	9.3	9.1	9.3	9.2	9.2	9.1	9.0	9.0
旧西(%)*	8.8	9.6	8.1	8.8	8.1	7.7	7.5	7.7	7.7	7.6	7.5	7.5	7.4
旧東(%)*	18.9	17.8	16.2	17.1	16.2	15.3	15.2	15.3	15.3	15.3	15.2	15.0	15.0
輸出金額*	9.0	7.9	14.1	12.9	18.0	11.6	11.3	11.6	10.7	11.3	11.9	9.6	
輸入金額*	6.9	9.3	16.9	16.8	13.7	8.5	7.0	6.3	7.0	5.2	8.8	4.3	
生産者物価 (鉱工業)	1.6	4.6	5.5	5.7	4.6	2.9	1.7	2.5	1.6	1.9	1.7	1.1	
消費者物価	1.6	2.0	1.7	1.6	1.3	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.9	1.9
10年物国債金利 (%)	4.05	3.38	3.78	3.89	3.77	4.01	4.34	3.95	4.15	4.28	4.58	4.51	4.30
DAX株価指数	3,983	4,678	5,893	5,749	6,339	6,763	7,561	6,706	7,224	7,581	7,874	7,889	7,464

**【フランスの主要経済指標】**

	04	05	06	06/	06/	07/	07/	07/3	07/4	07/5	07/6	07/7	07/8
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.1	0.4	0.5	0.3	-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	2.3	1.7	2.2	2.1	2.1	1.9	1.3	-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	3.9	-0.8	0.9	1.4	0.4	0.2	0.9	0.2	0.2	0.9	1.6	1.8	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	5	-12	5	12	8	-2	16	-2	10	15	24	17	
鉱工業生産* (上段: 指数)	101.7	101.9	102.8	102.6	102.7	103.7	103.6	104.2	103.3	104.1	103.5	104.8	
(除く建設) (下段: 前年比)	1.9	0.2	0.9	0.6	0.7	1.0	0.2	1.0	1.4	0.0	-0.6	2.6	
製造業稼働率(%)	84.1	83.2	85.0	85.7	86.3	86.0	86.2	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	3	9	16	18	18	17	18	18	15	19	22	20	
消費者信頼感指数*	-14	-16	-12	-10	-9	-9	-2	-9	-7	2	0	-1	
小売売上数量* (上段: 指数)	113.2	114.7	116.9	117.7	118.0	119.4	120.0	120.1	120.2	119.7	120.2		
(下段: 前年比)	3.2	1.3	1.9	2.3	1.8	3.3	3.2	4.3	3.8	2.7	3.1		
新車登録	0.2	2.7	-3.3	-6.8	-3.8	-1.4	-3.7	-3.8	-5.0	-2.8	-3.2	21.0	-2.4
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.5	3.2	2.7	3.0	2.8	3.5	2.7	3.9	3.2	1.9	3.1		
就業者数*	0.2	0.6	1.0	1.0	1.0	1.6	1.3	-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	2,747	2,624	2,352	2,399	2,352	2,281	2,206	2,281	2,261	2,240	2,206	2,206	
失業率(%)*	10.0	9.5	8.6	8.7	8.6	8.3	8.0	8.3	8.2	8.1	8.0	8.0	
輸出金額*	5.7	4.9	9.1	8.1	6.6	2.4	1.5	3.2	2.4	-1.2	3.2	5.9	
輸入金額*	7.7	9.9	9.8	9.6	5.1	2.7	3.7	2.2	3.0	1.7	6.3	6.1	
生産者物価 (鉱工業中間財)	2.1	3.0	3.5	3.6	2.7	2.0	1.9	2.1	1.9	1.8	1.9		
消費者物価	2.1	1.7	1.7	1.7	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.1	1.2	1.1	
10年物国債金利 (%)	4.08	3.39	3.79	3.89	3.79	4.05	4.38	4.00	4.20	4.33	4.62	4.58	4.38
CAC40株価指数	3,685	4,270	5,109	5,048	5,400	5,585	5,965	5,495	5,823	6,050	6,015	5,973	5,535

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

## 2. 英国

- ・英国の景気は拡大している。2007年4-6月期の実質GDP成長率(改定値)は、サービス部門の拡大を背景に前年比3.0%と高成長が続いた。
- ・企業部門をみると、7月の製造業生産は前年比0.1%増と拡大が続いた。一方家計部門については、7月の失業率は2.6%と7ヵ月連続で2%台の低水準にとどまった。7月の小売売上は前年比4.4%増と依然高い伸びが続いている。
- ・物価動向をみると、7月の消費者物価上昇率は前年比1.9%となった。BOE(イングランド銀行)の物価目標(同1~3%)の中心値(2%)を15ヵ月ぶりに下回った。
- ・BOEは9月6日の金融政策委員会(MPC)で政策金利を据え置いた。景気は好調に推移しているものの、インフレ圧力には一服感がみられる。そうした中、中堅銀行が破綻するなど、サブプライムローン問題を発端に金融市場の動揺が続いていることから、金利は当面据え置かれるとの見方が大勢となっている。

【英国の主要経済指標】

経済指標		04	05	06	06/	06/	07/	07/	07/3	07/4	07/5	07/6	07/7	07/8	
全般	実質GDP*(上段:前期比)				0.7	0.8	0.7	0.8	-	-	-	-	-	-	
	(下段:前年比)	3.3	1.8	2.8	3.0	3.1	3.0	3.0	-	-	-	-	-	-	
	CBI企業先行き見通し(%)	7	-19	-8	-6	-10	-7	16	-	-	-	-	-	-	
	OECD景気先行指数	1.4	-2.0	-0.2	0.3	0.5	0.4	0.4	0.1	0.1	0.4	0.7	0.6		
企業収益(税引き前)	8.8	0.8	6.9	14.5	11.1	13.0	16.2	-	-	-	-	-	-		
消費	消費者信頼感指数*	-2.6	-1.8	-4.8	-6.0	-4.9	-6.2	-4.2	-5.1	-6.6	-3.2	-2.9	-2.8	-2.1	
	小売売上*	6.1	1.9	3.2	3.8	3.8	4.5	4.0	5.0	4.3	4.0	3.7	4.4		
	新車登録	-0.5	-5.0	-3.9	-2.3	-5.3	2.9	1.1	3.1	4.3	-2.2	1.5	4.9	-0.4	
	投資	住宅着工	9.9	-0.6	3.4	-10.3	11.3			-	-	-	-	-	-
		新規建設工事受注*	8.3	6.0	6.0	7.3	0.3	2.7	3.4	1.2	24.2	-4.5	-5.2		
	輸出	輸出*	1.4	10.9	15.6	3.7	-4.6	-17.2	-20.3	-20.9	-23.9	-21.7	-15.0	1.4	
CBI輸出受注評価		-13	-20	-7	-5	-4	-1	-5	0	-6	-8	0	-8	-3	
供給サイド	製造業生産*	2.0	-1.2	1.4	1.8	2.7	1.1	1.1	0.7	1.5	1.0	1.0	0.8		
	CBI能力以下操業割合	60	58	57	50	59	56	55	-	-	-	-	-	-	
	CBI最終品在庫水準評価	11	15	12	11	11	12	7	10	16	8	-2	6	9	
	雇用	就業者数*	1.0	1.3	1.1	1.1	1.1	0.8		-	-	-	-	-	-
失業率(%)*	2.7	2.7	2.9	3.0	2.9	2.8	2.7		2.8	2.8	2.7	2.7	2.6		
輸入	輸入*	6.3	11.4	14.9	5.1	-1.1	-11.7	-13.9	-12.9	-16.2	-16.6	-8.6	3.6		
国際収支	経常収支(10億£)	-19	-30	-48	-12	-14	-12		-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(10億£)*	-61	-69	-78	-20	-20	-21	-20	-7	-7	-7	-7	-7		
物価	製造業生産者物価	2.5	2.8	2.4	2.5	1.9	2.4	2.5	2.7	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	
	消費者物価	1.3	2.0	2.3	2.4	2.7	2.9	2.6	3.1	2.8	2.5	2.4	1.9		
	ハリファクス住宅価格指数	18.8	5.4	8.3	8.5	9.8	11.0	10.6	11.0	10.8	10.5	10.6	11.2	11.5	
	単位労働コスト*	2.0	3.8	2.3	1.7	1.4	0.9		-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.4	4.0	4.1	4.0	4.1	4.5	3.4	3.6	3.4	3.6	3.1			
金融	マネーサプライ(M4)	8.8	12.7	12.7	14.3	12.7	12.8	13.0	12.8	13.1	13.8	13.0	13.1		
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.59	4.70	4.80	4.86	5.17	5.50	5.72	5.51	5.60	5.71	5.84	5.98	6.36	
	10年物国債金利(%)	4.86	4.41	4.50	4.60	4.60	4.87	5.20	4.82	5.04	5.15	5.42	5.38	5.13	
	株価(FT100)	4522	5159	5922	5869	6147	6265	6535	6206	6431	6571	6598	6562	6179	
	為替相場(ドル/£)	1.83	1.82	1.84	1.87	1.92	1.95	1.99	1.95	1.99	1.98	1.99	2.03	2.01	
	実効相場(90=100)	101.6	100.4	101.2	102.2	103.6	104.6	104.1	103.4	104.1	103.7	104.4	105.0	104.3	
	実効相場(前年比)	4.9	-1.2	0.8	2.4	4.0	5.8	3.9	5.1	5.8	2.5	3.5	4.1	1.4	

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