

## 米国・欧州主要国の景気概況

< 2008年9月号 >

### 【目次】

#### ・米国経済

・景気概況：景気の停滞感が強まる ... p.1

・米国の家計の資産・負債状況 ... 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

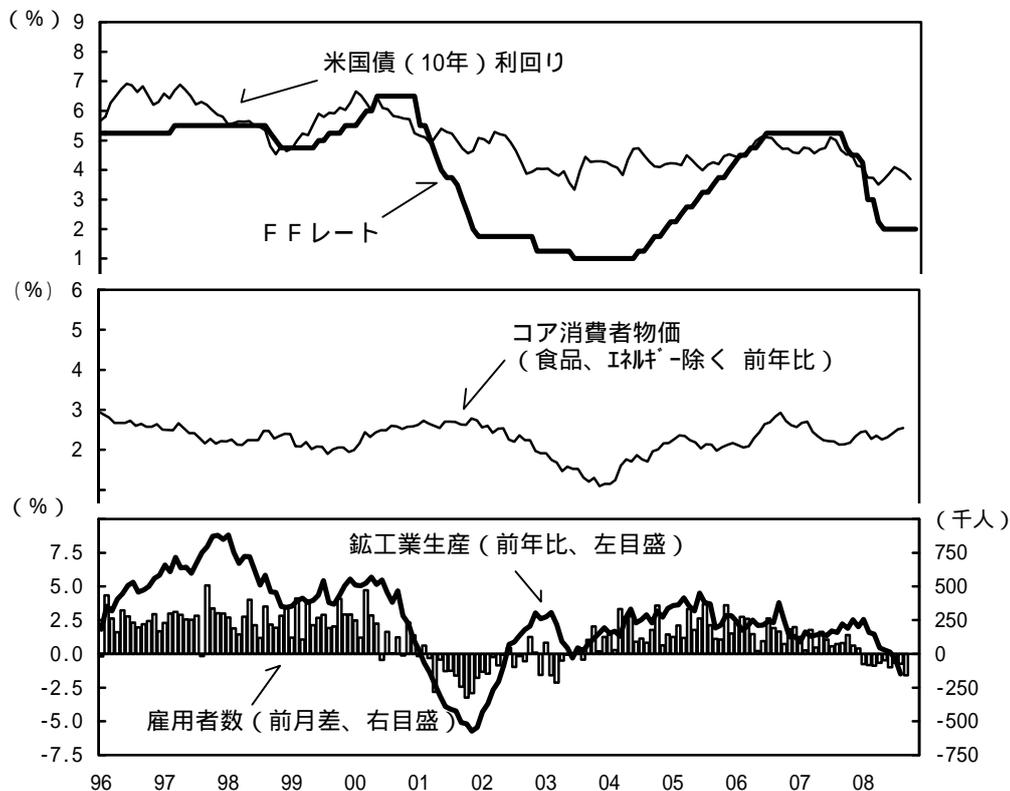
細尾 (hosoo@murc.jp)

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2.8%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、金融危機を発端とする信用収縮の影響や海外景気の減速が懸念され、景気は再び停滞感を強めている。
- ・家計部門では、9月の非農業部門雇用者数は前月比15.9万人減と9ヵ月連続で減少した。また8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横ばいとどまった。9月の住宅着工件数は82万戸とおよそ18年ぶりの低水準であった。
- ・企業部門では、景況感を示す9月のISM景況指数は製造業が43.5と、景気判断の目安となる50の水準を大幅に下回った。一方、非製造業は52.1と同水準を2ヵ月連続で上回った。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、8月は前月比2.1%減と6ヵ月ぶりに減少した。
- ・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、8月は前年比2.6%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10月8日に臨時のFOMC（米連邦公開市場委員会）を開催し、欧米主要中央銀行と協調し政策金利であるFFレートを0.5%引き下げ1.5%とした。金融危機を発端とする信用収縮により成長の下ぶれリスクが高まる中、10月28、29日に開催されるFOMCでも、追加利下げが実施される見通しである。



### 米国の家計の資産・負債状況

- ・ 米国の6月末時点での今年第2四半期の資金循環統計が発表された。それによると、家計部門については、資産が減少する一方で負債拡大の動きにも一服傾向がみられる。
- ・ 米国の家計全体が保有する資産（住宅などの実物資産と金融資産の合計）は、70.5兆ドルと、2007年第3四半期に72.8兆ドルのピークをつけた後は減少傾向が続いている。資産の内訳をみると、株式や投資信託などの金融資産が44.3兆ドルと、同じく昨年第3四半期のピークを後に減少傾向が続いている。一方、実物資産についても、26.1兆ドルと、昨年第3四半期のピーク（26.6兆ドル）からわずかに減少した。
- ・ 一方、負債については、住宅ローンを中心に、14.5兆ドルと今年第1四半期と比べ横ばいにとどまり、米国の家計が、住宅価格の上昇を背景に負債を拡大させる動きに一服傾向がみられる。この結果、資産から負債を差し引きした純資産は、56兆ドルとピークの58.7兆ドルと比べ減少している。
- ・ 米国の家計は、住宅価格が下落していることにより過大な債務調整に迫られている。もっとも、米国の家計全体でみると、依然として膨大な純資産を保有していることが分かる。ただし、資産・負債の保有状況は、所得水準によって違いがあるとみられ、個別にみると債務超過に陥り、債務返済圧力に直面している家計も多いとみられる。
- ・ FRBが調査した所得階層別の資産・負債保有状況を見ると、全米平均の株式保有比率は20%であるが、所得最上位層の保有比率が55%であるのに対し、所得最下位層は5.1%にとどまり資産の偏在がみられる。一方、自動車ローンなどの割賦やクレジットカード債務は、所得階層ごとの相違があまりみられない。また、住宅ローン債務についても、持家比率が近年急拡大した中低所得層の負担感が高まっているとみられる。
- ・ また、株価のこのところの下落により、所得上位層には、住宅債務の負担感よりも、株価下落による逆資産効果が強く働いているとみられる。中低所得層の債務負担の増大と、所得上位層の純資産の減少の両方が、個人消費の下押し要因となつてこよう。

#### 米国の家計の資産・負債の保有状況（所得階層別）

所得区分		株 式	投資信託	住宅ローン	割 賦	クレジット カード
階 層	収 入					
0～20%	18,900 \$ 未満	5.1	3.6	15.9	26.9	28.8
20～40%	18,900～33,900 \$	8.2	7.6	29.5	39.9	42.9
40～60%	33,900～53,600 \$	16.3	12.7	51.7	52.4	55.1
60～80%	53,600～83,900 \$	28.2	18.6	65.8	57.8	56.0
80～90%	83,900～129,400 \$	35.8	26.2	76.8	60.0	57.6
90～100%	129,400 \$ 以上	55.0	39.1	76.2	45.7	38.5
全世帯		20.7	15.0	47.9	46.0	46.2

(注)各資産・負債を保有する世帯の全世帯に占める比率  
(出所)米FRB

## 【米国経済指標】

景気 経済指標		2005	2006	2007	08/1Q	08/2Q	08/3Q	08/5	08/6	08/7	08/8	08/9	
全般	実質GDP(前期比年率)	2.9	2.8	2.0	0.9	2.8		-	-	-	-	-	
	個人消費(同)	3.0	3.0	2.8	0.9	1.2		-	-	-	-	-	
	住宅投資(同)	6.3	-7.1	-17.9	-25.0	-13.3		-	-	-	-	-	
	ISM製造業指数	54.4	53.1	51.1	49.2	49.5	47.8	49.6	50.2	50.0	49.9	43.5	
	ISM非製造業指数	60.2	58.0	56.0	48.3	51.5	51.1	53.6	49.9	49.6	51.6	52.1	
	景気先行指数(CI)	2.7	1.3	-0.4	-0.9	0.0		-0.1	0.1	-0.7	-0.5		
	企業収益(税引前) 同(前年比)	17.6	15.2	-1.6	-1.1	-3.8		-	-	-	-	-	-
需要	個人消費												
	実質可処分所得	1.4	3.5	2.8	-0.2	2.8		5.3	-2.5	-1.5	-0.9		
	消費者信頼感指数(1985=100)	100.3	105.9	103.3	76.5	57.3	56.7	58.1	51.0	51.9	58.5	59.8	
	コア小売売上高	5.9	6.3	5.0	0.6	1.9	0.1	0.6	0.4	0.1	-0.4	-0.7	
	実質個人消費	3.0	3.0	2.8	0.2	0.3		0.2	-0.2	-0.5	0.0		
	自動車販売台数(年率、万台)	1,695	1,650	1,609	1,521	1,410	1,289	1,421	1,363	1,251	1,369	1,246	
	個人貯蓄率	0.4	0.7	0.6	0.2	2.7		5.0	2.8	1.9	1.0		
	設備投資												
	コア資本財出荷	9.5	8.6	-0.8	-0.1	1.4		0.2	0.6	0.3	-2.1		
	コア資本財受注	11.6	10.7	-2.7	1.1	2.5		-0.3	1.6	0.3	-2.4		
イ	ISM新規受注指数(製造業)	57.4	55.4	54.3	48.4	48.6	44.0	49.7	49.6	45.0	48.3	38.8	
	同(非製造業)	60.5	57.1	54.8	47.8	50.8	49.5	53.6	48.6	47.9	49.7	50.8	
	住宅投資												
	新設住宅着工戸数(年率、万戸)	207	181	134	105	103	88	98	109	95	87	82	
	住宅着工許可件数(年率、万戸)	216	184	139	99	103	86	98	114	94	86	79	
	新築住宅販売(年率、万戸)	128	105	77	56	52		52	50	52	46		
	中古住宅販売(年率、万戸)	708	651	567	495	491		499	485	502	491		
	住宅価格指数(前年比)	9.5	6.3	1.7	-3.0	-4.8		-	-	-	-	-	-
	輸出												
	モータールー-ス名目	10.7	14.4	12.1	4.3	6.1		0.6	4.9	4.0	-2.4		
モータールー-ス実質	7.1	10.4	8.0	1.8	3.7		0.9	3.6	2.0	-0.2			
ISM輸出向け受注指数(製造業)	55.6	55.8	55.8	57.0	58.5	54.3	59.5	58.5	54.0	57.0	52.0		
供給	生産												
	鉱工業生産	3.3	2.2	1.7	0.1	-0.8	-1.5	-0.1	0.1	0.0	-1.0	-2.8	
	設備稼働率(%)	80.2	80.9	81.0	80.7	79.7	78.2	79.7	79.7	79.6	78.7	76.4	
	企業在庫率	1.27	1.27	1.27	1.26	1.24		1.24	1.23	1.24	1.27		
	非農業部門生産性	1.8	1.0	1.4	2.6	4.3		-	-	-	-	-	
	雇用												
	失業率(%)	5.1	4.6	4.6	4.9	5.3	6.0	5.5	5.5	5.7	6.1	6.1	
	雇用者増(非農業)(万人)	21.1	17.5	16.6	7.1	9.8	9.4	-4.7	-10.0	-6.7	-7.3	-15.9	
	同(製造業)(万人)	-0.7	-1.4	-1.7	-2.3	-2.9	-1.7	-2.1	-4.4	-4.0	-5.6	-5.1	
	同(非製造業)(万人)	17.9	17.2	16.9	11.4	14.5	13.6	0.4	-1.4	-1.3	-1.6	-8.2	
輸入													
モータールー-ス名目	13.9	10.8	5.6	2.9	4.9		0.5	2.4	3.8	-3.1			
モータールー-ス実質	7.0	5.7	1.9	-0.4	-1.9		-1.9	-0.1	1.9	-1.5			
国際収支	経常収支(億ドル)	-7,290	-7,881	-7,312	-1,756	-1,831		-	-	-	-	-	
	貿易収支(BOP、億ドル)	-7,116	-7,533	-7,003	-1,771	-1,799		-602	-588	-613	-591		
物 価	生産者物価(最終コア、前年比)	2.4	1.5	1.9	2.5	3.0	3.8	3.0	3.1	3.6	3.7	4.1	
	消費者物価(総合、前年比)	3.4	3.2	2.9	4.1	4.4	5.3	4.2	5.0	5.6	5.4	4.9	
	消費者物価(コア)	2.2	2.5	2.3	0.6	0.5	0.8	0.2	0.3	0.3	0.2	0.1	
	同(前年比)				2.4	2.3	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5	2.5	
	個人消費支出デフレーター(コア)	2.1	2.3	2.2	0.6	0.5		0.2	0.3	0.3	0.2		
	同(前年比)				2.2	2.3		2.2	2.3	2.5	2.6		
	単位労働コスト(非農業)	2.2	2.8	2.7	1.2	-0.5		-	-	-	-	-	
	平均時給	2.7	3.9	4.0	0.9	0.8	1.0	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	
同(前年比)				3.7	3.5	3.5	3.5	3.4	3.4	3.6	3.4		
ISM仕入価格指数(製造業)	66.4	65.0	64.6	78.3	87.7	73.0	87.0	91.5	88.5	77.0	53.5		
財 政	財政収支(億ドル)	-3,187	-2,482	-1,615	-2,059	269	-1,690	-1,659	335	-1,028	-1,119	457	
	金融												
M2(前期比年率)	M2(前期比年率)	4.3	5.0	5.7	9.3	5.3	8298.8	1.5	-0.3	6.6	-1.5	16.7	
	国際証券投資(ネット、億ドル)	8,391	8,923	7,916	1,997	2,530		832	536	86	140		
	FFレート(実効レート、%)	3.21	4.96	5.02	3.16	2.09	1.96	1.99	2.00	2.01	1.99	1.87	
	10年物国債利回り(平均、%)	4.29	4.79	4.63	3.66	3.88	3.86	3.88	4.10	4.01	3.89	3.69	
	NYダウ指数(平均)	10,548	11,409	13,170	12,384	12,509	11,322	12,812	12,057	11,322	11,531	11,114	
市場データ	ドル実効レート(Broad, 97.1=100)	110.7	108.5	103.4	97.3	95.8	97.9	95.8	96.1	95.4	97.9	100.3	
	ドル円レート(平均、円/ドル)	110.1	116.3	117.8	105.2	104.7	107.6	104.4	106.9	106.9	109.4	106.6	
	ユーロドルレート(平均、ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.50	1.56	1.50	1.56	1.56	1.58	1.50	1.43	
	WTI先物(期近物、平均、ドル)	56.6	66.2	72.3	97.9	124.0	117.5	125.5	134.0	133.5	116.7	102.4	
	ロウ・ジェンズCRB指数(1967=100)	309.8	329.9	319.7	384.7	425.6	397.9	422.3	445.1	438.7	394.3	360.8	

(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年債利回りはコスタント・マツリイ・ヘ-ス(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1.4%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9月の総合景況指数は87.7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、8月の失業率が7.5%と、3年ぶりの高水準に悪化した。一方、9月の消費者信頼感指数は-18.9と小幅ながら2ヵ月連続で改善した。原油価格が下落に転じた効果などから一本調子の悪化には歯止めがかかる兆しが出てきた。
- ・ 企業部門については、9月の鉱工業景況感指数は-12.1と6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、9月の消費者物価上昇率は前年比3.6%となり、2ヵ月連続で鈍化した。
- ・ ECBは10月8日の緊急理事会で、政策金利である短期レポ金利を0.5%引き下げ3.75%とした。金融危機を発端とする信用収縮により、景気の一段の落ち込みが懸念される中、追加利下げが実施されるとの観測が広がっている。

【ユーロ圏の主要経済指標】

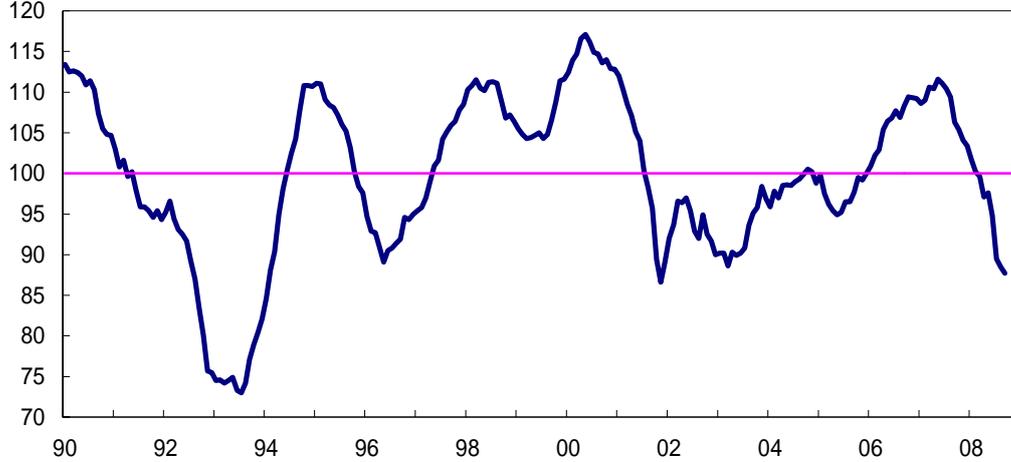
		05	06	07	07/	08/	08/	08/	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	08/9		
全般	実質GDP* (上段: 前期比)				0.4	0.7	-0.2		-	-	-	-	-	-		
	(下段: 前年比)	1.8	3.0	2.6	2.1	2.1	1.4		-	-	-	-	-	-		
	OECD景気先行指数	0.4	3.1	0.8	-0.3	-1.3	-3.0		-2.2	-2.9	-3.6	-4.4	-4.9			
	総合景況指数(長期平均=100)*	97.4	106.3	108.4	104.3	100.5	96.5	88.6	97.1	97.6	94.8	89.5	88.5	87.7		
景気	需要サイド	消費者信頼感指数*	-13.9	-9.1	-4.9	-7.7	-11.9	-14.6	-19.3	-12.4	-14.6	-16.7	-19.7	-19.2	-18.9	
		小売売上数量* (上段: 指数)	106.8	108.5	109.6	109.1	108.9	108.0		107.9	108.6	107.7	107.8	108.1		
		(下段: 前年比)	1.5	1.6	1.0	-0.2	-0.5	-1.4		-1.7	0.3	-3.2	-1.8	-1.8		
	投資	新車登録	0.7	3.0	-0.8	-0.1	-3.2	-2.8		10.9	-8.6	-8.8	-6.0	-16.0	-3.8	
		建設業	0.5	4.1	3.2	-0.9	1.2	-2.1		-	-	-	-	-	-	
		建設業信頼感指数*	-6.5	0.5	-0.7	-3.3	-7.4	-10.6	-14.2	-11.8	-8.8	-11.1	-14.3	-12.7	-15.6	
	輸出	域外輸出金額	7.7	11.1	8.5	5.3	6.4	7.2		15.9	2.5	3.9	9.2	-1.8		
		域外輸出数量*	4.8	7.9	6.0	3.4	3.8	5.1		13.9	1.0	0.8				
	供給サイド	生産	鉱工業景況*	-7.2	2.2	4.4	2.0	0.5	-2.9	-9.7	-2.0	-1.7	-4.9	-7.8	-9.3	-12.1
			鉱工業生産* (上段: 指数)	104.0	108.2	111.8	112.8	113.0	112.2		114.0	111.9	111.8	111.6	112.8	
		(下段: 前年比)	1.4	4.0	3.4	2.9	2.4	1.0		3.9	0.0	-0.2	-0.9	-0.7		
		製造業生産*	1.5	4.4	4.0	2.6	2.2	0.7		3.0	0.0	-0.1	-1.1	-0.9		
雇用		雇用者数	0.8	1.4	3.2	3.3	1.9	1.6		-	-	-	-	-	-	
		失業率(%)*	8.8	8.2	7.4	7.3	7.2	7.4		7.3	7.4	7.4	7.4	7.5		
輸入		域外輸入金額	13.4	13.2	5.9	7.1	9.5	11.3		15.9	7.5	11.0	15.7	7.7		
	域外輸入数量*	5.0	6.0	4.2	1.6	-1.1	-1.2		5.2	-5.0	-3.6					
国際収支	経常収支(10億euro)	9	-13	13	9	-15	-26		-7	-20	1	-1				
	貿易収支(10億euro)	16	-8	29	5	-11	-2		3	-4	-0	-2	-9			
物価	生産者物価	4.1	5.1	2.9	4.0	5.4	7.1		6.2	7.1	8.1	9.2	8.5			
	消費者物価	2.2	2.2	2.1	2.9	3.4	3.6		3.3	3.7	4.0	4.1	3.8	3.6		
	消費者物価(コア)	1.4	1.4	1.9	1.9	1.8	1.7		1.6	1.7	1.8	1.7	1.9	1.9		
金融	マネーサプライ(M3)	7.5	9.8	11.2	11.2	10.5	9.5		10.1	9.9	9.5	9.2	9.1			
	3ヶ月物銀行間金利(%)	2.19	3.08	4.28	4.73	4.48	4.86	4.98	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	5.0		
	10年物国債金利(%)	3.44	3.86	4.33	4.34	4.15	4.51	4.59	4.3	4.4	4.8	4.8	4.5	4.5		
	株価(DJ Euro Stoxx)	294	357	416	418	362	356	310	360	367	340	312	316	301		
	為替相場(ドル/ユーロ)	1.24	1.26	1.37	1.45	1.50	1.56	1.50	1.58	1.56	1.56	1.58	1.50	1.44		
	名目実効相場	-0.2	0.7	5.1	7.0	8.6	10.4	8.4	10.5	9.9	10.7	10.7	8.9	5.6		
	短期レポ金利(期末値)	2.25	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.25	4.00	4.00	4.00	4.25	4.25	4.25		

(出所) Datstream (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 >

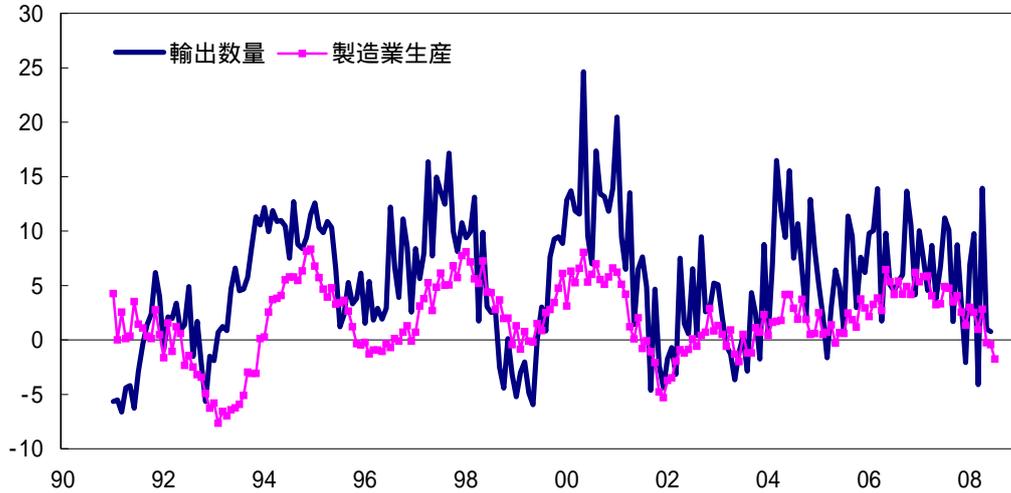
(長期平均 = 100)

ユーロ圏: 景況指数



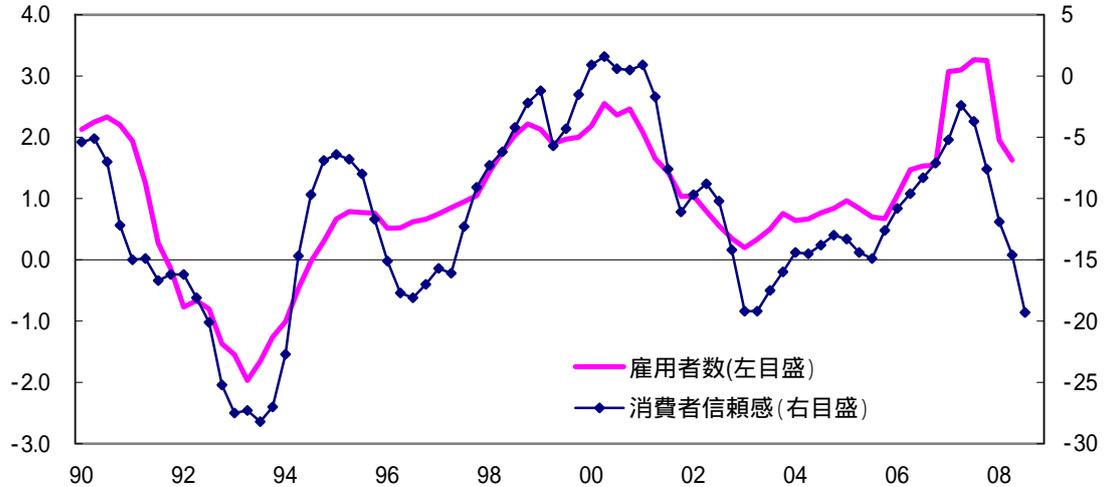
(前年比, %)

ユーロ圏: 輸出と生産



(前年比, %)

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

< ユーロ圏主要国の経済指標 >

【ドイツの主要経済指標】

	05	06	07	07/	08/	08/	08/	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	08/9
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.3	1.3	-0.5		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	0.9	3.2	2.6	1.7	2.6	1.7		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	1.0	6.2	1.6	0.0	-0.5	-2.0		-0.9	-2.1	-3.1	-4.3	-5.2	
IFO企業景況指数	95.5	105.5	106.2	103.7	104.0	102.2	95.0	102.3	103.3	101.1	97.4	94.8	92.9
鉱工業生産* (上段: 前期比)	105.9	112.2	119.0	0.7	1.2	-0.8		0.5	-2.1	0.3	-1.6	3.3	
(除く建設) (下段: 前年比)	3.3	5.9	6.1	5.1	2.8	6.8		16.6	-0.5	4.6	3.6	-4.5	
製造業受注*	6.3	10.9	10.9	11.8	6.3	-0.9		4.8	0.2	-7.4	-2.0	0.1	
国内*	3.2	9.4	8.3	7.1	4.2	1.3		5.5	-0.4	-1.1	-2.1	1.9	
海外*	9.8	12.3	13.6	16.4	8.4	-3.1		4.2	0.8	-13.0	-1.9	-1.7	
設備稼働率(%)*	82.9	85.9	87.3	86.9	87.1	87.0	86.1	-	-	-	-	-	-
建設*	-5.5	6.3	2.8	-3.9	2.2	-1.0		-2.4	-0.4	-0.1	-3.4	0.5	
建設業信頼感指数*	-42	-19	-24	-23	-23	-26	-26	-29	-25	-23	-23	-27	-28
消費者信頼感指数*	-14	-6	5	3	-2	-3	-8	0	-4	-4	-7	-9	-9
小売売上数量 (除く自動車)*	1.4	0.5	-2.1	-4.1	-0.1	-1.6		-4.0	1.2	-1.8	-1.9	-0.2	
新車登録	1.7	4.4	-9.2	-12.5	2.6	4.4	-3.3	20.0	-6.2	1.0	1.5	-10.4	-1.5
賃金 (月給、全産業)	1.0	1.3	1.4	1.2	2.7	1.7		2.0	0.4	2.7	2.3	4.3	
就業者数*	-0.1	0.7	1.7	1.7	1.6	1.4		-	-	-	-	-	-
失業者数 (千人)*	4,859	4,482	3,772	3,555	3,388	3,295	3,209	3,318	3,305	3,263	3,245	3,206	3,177
失業率(%)*	11.3	9.8	8.3	8.3	8.0	7.8	7.6	7.9	7.9	7.8	7.8	7.7	7.6
旧西(%)*	9.6	8.2	6.9	6.9	6.5	6.4	6.3	6.5	6.5	6.4	6.4	6.3	6.3
旧東(%)*	17.8	16.2	14.2	14.2	13.4	13.2	12.7	13.4	13.4	13.2	13.0	12.9	12.7
輸出金額*	7.9	14.0	8.8	3.8	7.3	5.7		6.7	3.9	6.3	4.6	1.8	
輸入金額*	9.3	17.3	5.3	2.8	7.9	6.3		5.6	9.6	3.8	13.8	6.2	
生産者物価 (鉱工業)	4.6	5.5	2.0	2.2	3.8	6.0	8.5	5.2	6.0	6.7	8.9	8.1	8.3
消費者物価	1.5	1.6	2.3	3.0	2.9	2.9	3.1	2.4	3.0	3.3	3.3	3.1	2.9
10年物国債金利 (%)	3.38	3.78	4.23	4.22	3.94	4.26	4.28	4.05	4.20	4.53	4.50	4.21	4.10
DAX株価指数	4,678	5,893	7,466	7,874	6,922	6,846	6,298	6,763	7,051	6,717	6,341	6,421	6,136

【フランスの主要経済指標】

	05	06	07	07/	08/	08/	08/	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	08/9
実質GDP成長率* (上段: 前期比)				0.4	0.4	-0.3		-	-	-	-	-	-
(下段: 前年比)	1.9	2.4	2.1	2.2	2.1	1.1		-	-	-	-	-	-
OECD景気先行指数	-1.2	0.3	-0.3	-0.9	-1.8	-3.6		-2.7	-3.6	-4.6	-5.4	-5.6	
INSEE企業生産見通しDI*(%)	-12	5	8	3	-5	-13	-38	-9	-14	-15	-33	-38	-42
鉱工業生産* (上段: 指数)	102.0	102.9	104.2	105.0	105.0	103.3		105.7	102.5	101.8	103.2	102.8	
(除く建設) (下段: 前年比)	0.4	0.9	1.3	2.3	1.7	-0.4		2.9	-1.9	-2.0	-1.8	-2.6	
製造業稼働率(%)	82.6	84.2	85.0	86.0	85.7	84.8	84.0	-	-	-	-	-	-
建設業信頼感指数*	9	16	19	20	16	9	-4	13	9	6	-5	-2	-5
消費者信頼感指数*	-16	-12	-6	-9	-14	-18	-24	-15	-18	-22	-24	-23	-24
小売売上数量* (上段: 指数)	115.4	117.4	120.9	121.6	121.5	121.4		121.7	122.1	120.4	121.6		
(下段: 前年比)	1.9	1.7	3.0	2.8	1.1	0.5		1.1	1.9	-1.6	0.2		
新車登録	2.7	-3.3	3.2	12.2	1.3	7.4	0.9	15.0	7.0	1.5	-0.2	-7.1	8.4
家計工業品消費 (除く自動車)*	3.9	3.3	4.4	3.7	2.4	1.5		0.4	2.9	1.1	1.4	-0.1	
輸出金額*	5.1	9.3	3.7	4.9	9.1	3.3		5.0	0.2	4.7	5.3	2.8	
輸入金額*	10.3	10.1	6.0	9.0	11.3	7.5		7.2	6.2	9.2	7.9	9.3	
生産者物価 (鉱工業中間財)	3.0	3.5	2.5	4.0	5.1	6.6		5.6	6.7	7.5	7.7	6.9	
消費者物価	1.7	1.7	1.5	2.3	2.9	3.3	3.3	3.0	3.3	3.6	3.6	3.2	3.0
10年物国債金利 (%)	3.39	3.79	4.29	4.30	4.04	4.40	4.48	4.19	4.33	4.69	4.69	4.39	4.35
CAC40株価指数	4,270	5,109	5,728	5,662	4,892	4,864	4,304	4,900	5,019	4,665	4,287	4,410	4,220

(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1.5%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、8月の製造業生産は前月比1.9%減と5ヶ月連続で減少した。家計部門では、8月の小売売上が前年比3.4%増と、2年半ぶりの低い伸びにとどまった7月と比べ小幅拡大した。もっとも、新車登録台数が大幅減となるなど消費の基調は弱く、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、8月の消費者物価上昇率は前年比5.2%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10ヶ月連続で上回った。
- ・BOEは10月8日の臨時の金融政策委員会（MPC）を開催し、で政策金利である短期レポ金利を0.5%引き下げ4.5%とした。BOEはサブプライム問題による影響を懸念し、昨年12月以来4度の利下げを実施した。成長率の鈍化が鮮明となっていることから、今後も一段の利下げが実施され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/	08/	08/	08/	08/4	08/5	08/6	08/7	08/8	08/9	
景気	全般	実質GDP*(上段：前期比)				0.5	0.3	0.0		-	-	-	-	-	-
		(下段：前年比)	2.1	2.8	3.0	2.9	2.3	1.5		-	-	-	-	-	-
		CBI企業先行き見通し(%)	-19	-8	-2	-13	-18	-23	-40		-	-	-	-	-
		OECD景気先行指数	-1.9	-0.1	0.2	-0.5	-1.7	-4.0		-3.1	-4.0	-4.8	-5.6	-6.2	
		企業収益(税引き前)	3.6	7.6	9.1	9.8	12.5	8.2		-	-	-	-	-	-
	需要サイド	消費・投資													
		消費者信頼感指数*	-1.8	-4.8	-4.2	-3.8	-8.6	-16.0	-24.2	-13.2	-14.6	-20.2	-26.0	-23.9	-22.6
		小売売上*	1.9	3.1	4.3	3.9	5.4	4.5		3.4	7.9	2.1	2.0	3.4	
		新車登録	-5.0	-3.9	2.5	4.6	-0.7	-2.5	-18.8	3.2	-3.5	-6.1	-13.0	-18.6	-21.2
		新規建設工事受注*	6.0	6.0	2.1	3.9	-4.2	-20.3		-1.6	-30.0	-29.0	-8.4	-15.7	
	供給サイド	輸出													
		輸出*	10.9	15.1	-9.4	5.5	12.7	17.2		16.0	17.4	18.1	20.4	13.9	
		CBI輸出受注評価	-20	-7	-3	-4	-3	-10	-14	-12	-12	-5	-7	-9	-25
		生産													
		製造業生産*	-0.2	1.9	0.6	0.3	1.1	-0.9		-0.2	-1.0	-1.5	-1.4	-1.9	
雇用	CBI能力以下操業割合	58	57	55	60	52	57	55	-	-	-	-	-	-	
	CBI最終品在庫水準評価	15	12	10	14	10	12	17	12	16	8	13	18	21	
	就業者数*	1.3	0.7	0.7	0.6	0.7	0.5		-	-	-	-	-	-	
	失業率(%)*	2.7	2.9	2.7	2.5	2.5	2.6	2.8	2.5	2.6	2.6	2.7	2.8	2.9	
	輸入														
輸入*	11.3	14.2	-3.1	8.3	11.3	16.3		16.7	15.0	17.3	16.0	12.6			
国際収支	経常収支(10億£)	-33	-45	-53	-9	-5	-11		-	-	-	-	-	-	
	貿易収支(10億£)*	-69	-76	-89	-24	-23	-23		-8	-8	-8	-8	-8		
物価	製造業生産者物価	2.8	2.4	3.0	4.3	5.8	8.8	9.2	7.4	9.1	9.8	10.0	9.1	8.5	
	消費者物価	2.0	2.3	2.3	2.1	2.4	3.3	4.9	3.0	3.3	3.8	4.4	4.8	5.2	
	ハリファクス住宅価格指数	5.4	8.3	9.3	5.4	1.6	-6.3	-12.3	-6.3	-8.7	-10.8	-12.3	-12.7	-12.5	
	単位労働コスト*	3.8	2.5	1.4	0.8	1.7	1.8		-	-	-	-	-	-	
	平均実収	4.0	4.1	3.9	3.9	4.0	3.5		3.7	3.4	3.5	3.7	3.2		
金融	マネーサプライ(M4)	12.7	12.8	12.0	12.0	11.7	11.3	11.8	11.0	10.2	11.3	11.0	11.5	11.8	
	3ヶ月物銀行間金利(%)	4.70	4.80	5.95	6.31	5.70	5.86	5.82	5.89	5.80	5.90	5.80	5.75	5.93	
	10年物国債金利(%)	4.41	4.50	5.00	4.76	4.46	4.82	4.69	4.57	4.79	5.11	4.95	4.63	4.49	
	株価(FT100)	5159	5922	6404	6456	5878	5988	5357	5994	6184	5778	5375	5468	5232	
	為替相場(ドル/£)	1.82	1.84	2.00	2.04	1.98	1.97	1.97	1.98	1.96	1.97	1.99	1.89	1.80	
	実効相場(90=100)	100.4	101.2	103.5	101.3	95.6	92.9	91.6	92.8	92.8	93.0	93.2	91.6	89.9	
	実効相場(前年比)	-1.2	0.8	2.3	-2.1	-8.5	-10.7	-12.1	-10.8	-10.5	-10.9	-11.3	-12.2	-12.8	

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