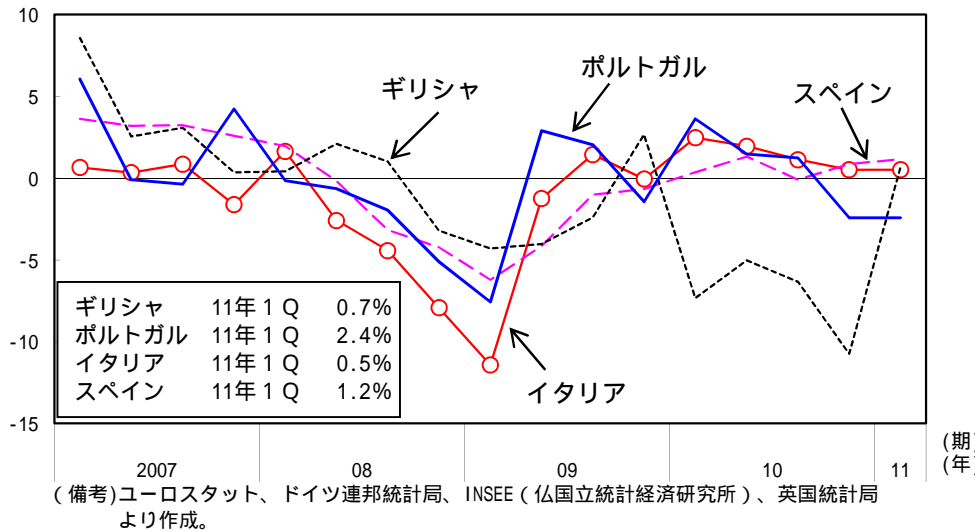
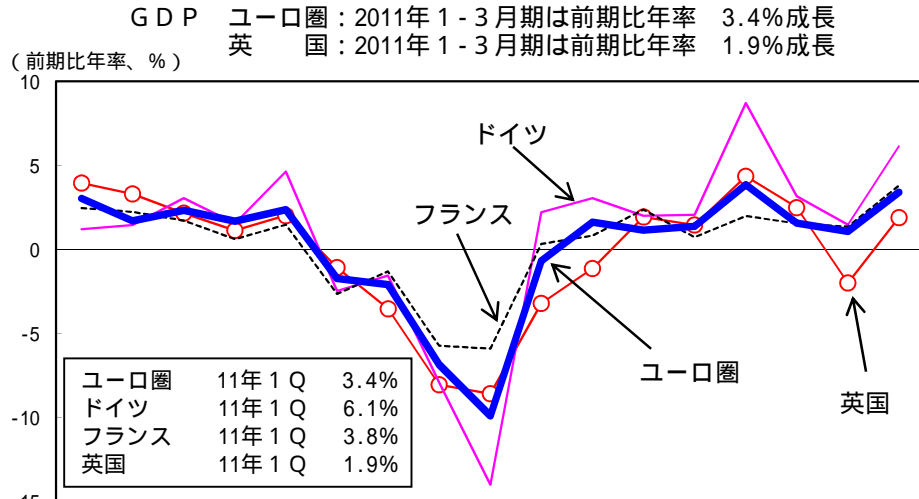


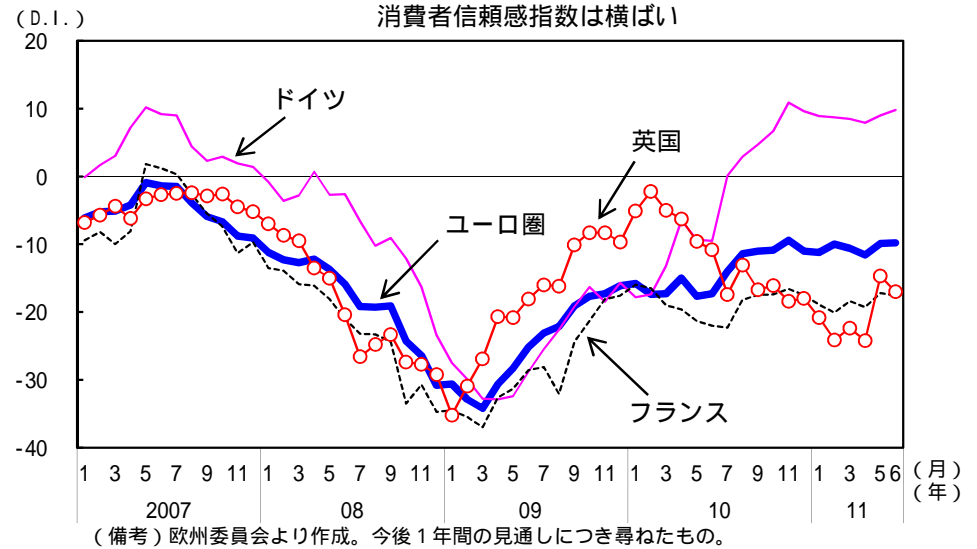
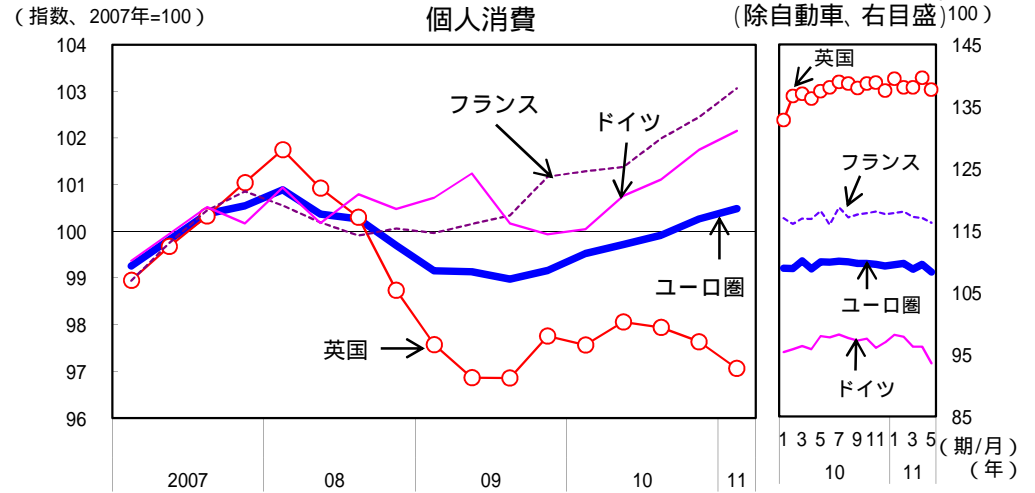
3. ヨーロッパ地域

ヨーロッパ地域では、景気は総じて持ち直しているものの、国ごとのばらつきが大きい。ドイツでは回復、フランスでは緩やかに回復している。英国では足踏み状態にあるが、一部に弱い動きがみられる。

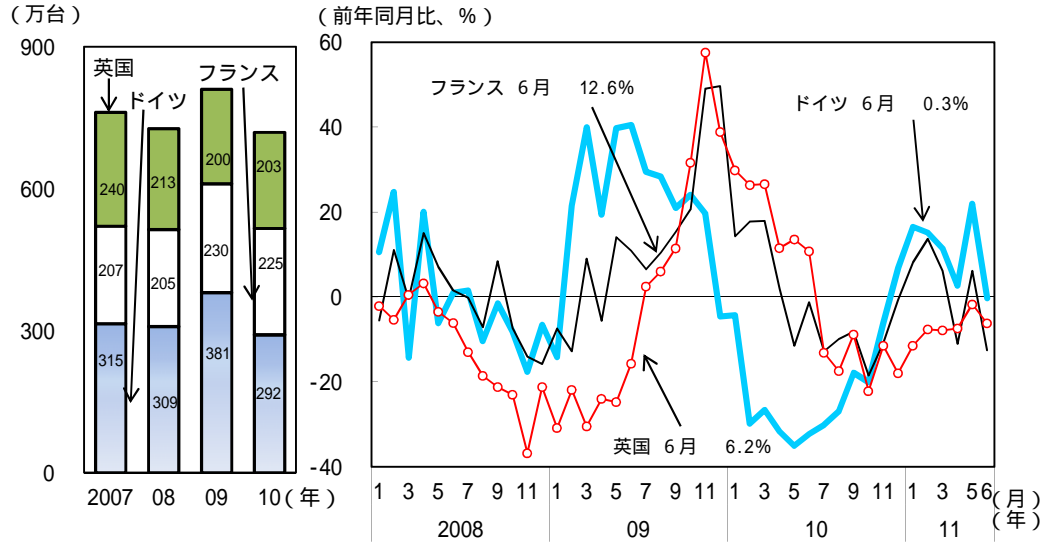
先行きについては、基調としては緩やかに持ち直していくと見込まれる。ただし、各国の財政緊縮による影響に留意する必要があるほか、一部の国々における財政の先行き不安を背景に金融システムに対する懸念があること、高い失業率が継続すること等により、景気が低迷するリスクがある。



個人消費 ユーロ圏：持ち直し
 (ドイツ：緩やかに増加)
 (フランス：増加)
 英国：弱い動き

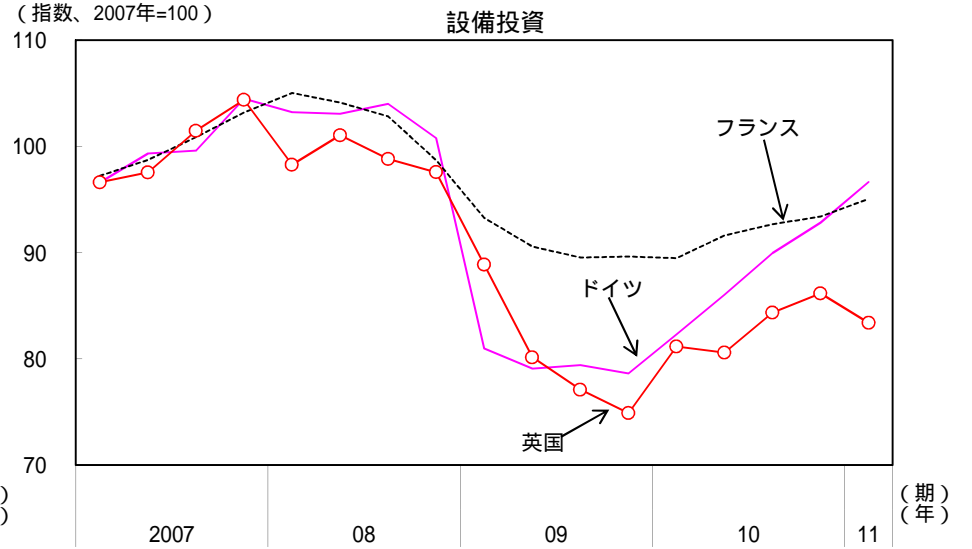


自動車登録台数



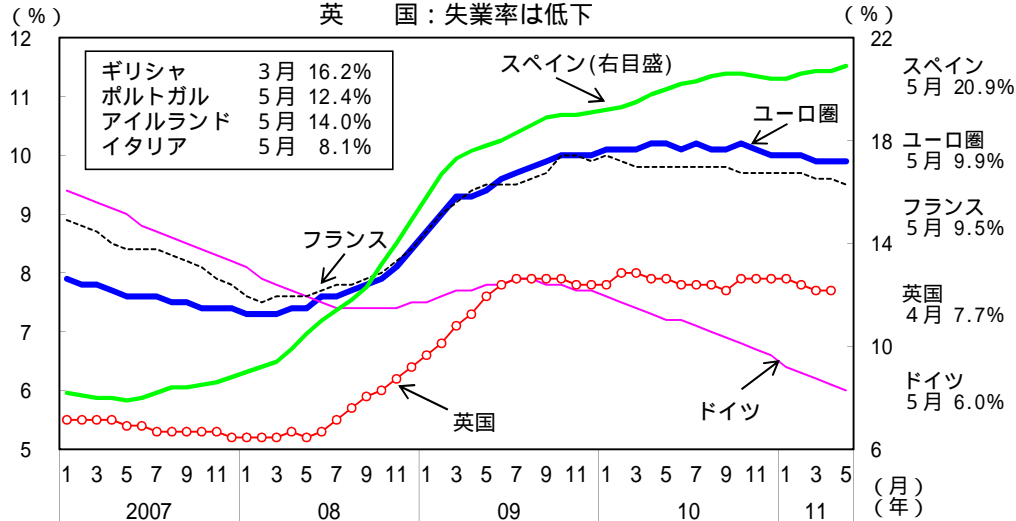
(備考) ドイツ自動車工業会 (VDA)、フランス自動車工業会 (CCFA)、英国自動車工業会 (SMMT) より作成。

設備投資
 ドイツ: 機械設備投資は増加
 フランス: 設備投資は増加
 英国: 設備投資は弱い動き



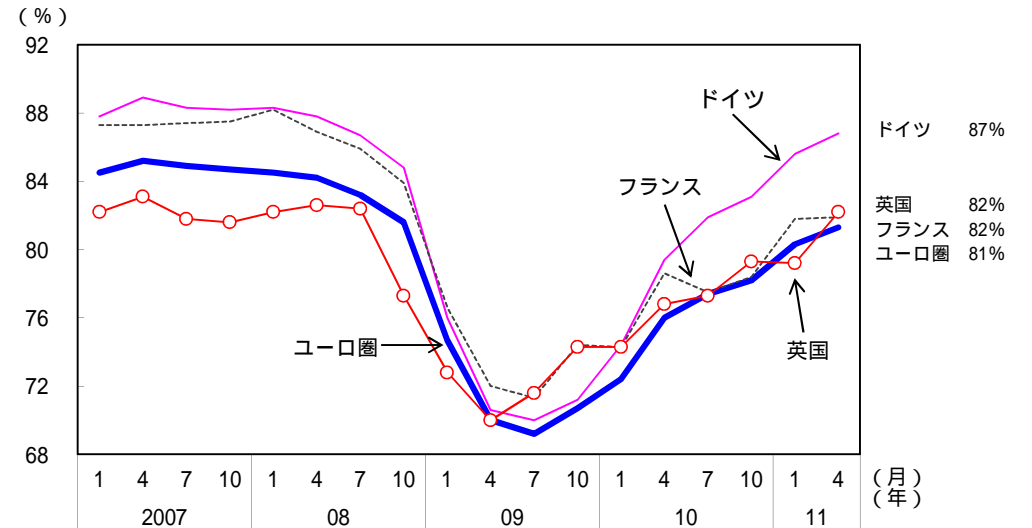
(備考) ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。

雇用 ユーロ圏: 失業率は横ばい
 (ドイツ及びフランスでは低下)
 英国: 失業率は低下



(備考) 1. ユーロスタット、英国統計局、ギリシャ政府統計局より作成。
 2. ギリシャの数値は、原数値 (季節調整値ではない)。

製造業設備稼働率は持ち直し



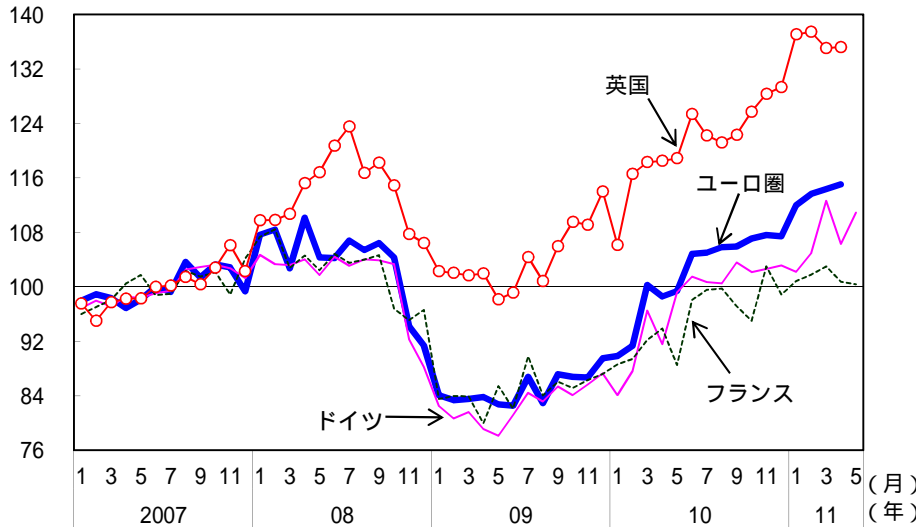
(備考) 欧州委員会より作成。年4回の企業へのアンケート調査。

輸出 ユーロ圏：輸出は持ち直し
 (ドイツ：輸出は緩やかに増加)
 (フランス：輸出はおおむね横ばい)
 英 国：輸出はおおむね横ばい

生産 ユーロ圏：生産は持ち直し
 (ドイツ：生産は増加)
 (フランス：生産はおおむね横ばい)
 英 国：生産は弱い動き

(指数、2007年=100)

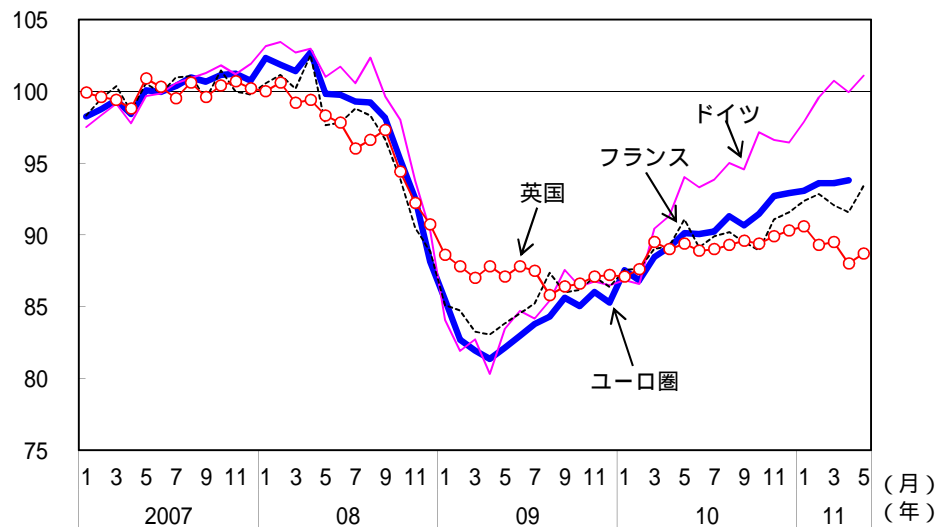
輸出額



(備考) 1. ユーロスタット、ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。
 2. ユーロ建て及びポンド建て輸出額を指数化したもの。

(指数、2007年=100)

鉱工業生産

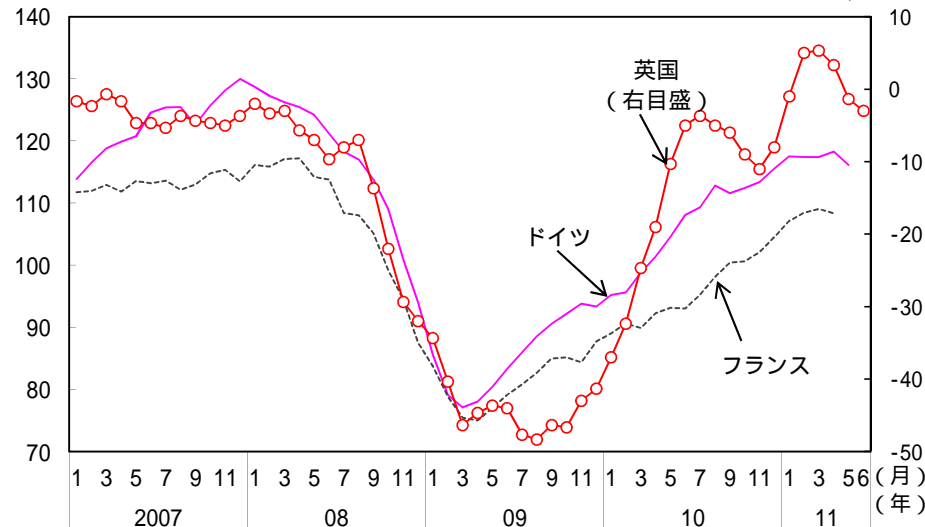


(備考) 1. ユーロスタット、ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、英国統計局より作成。
 2. ドイツは、建設業を含む。

国外向け製造業受注は一部に弱い動き

(指数、2005年 = 100)

(D.I.)

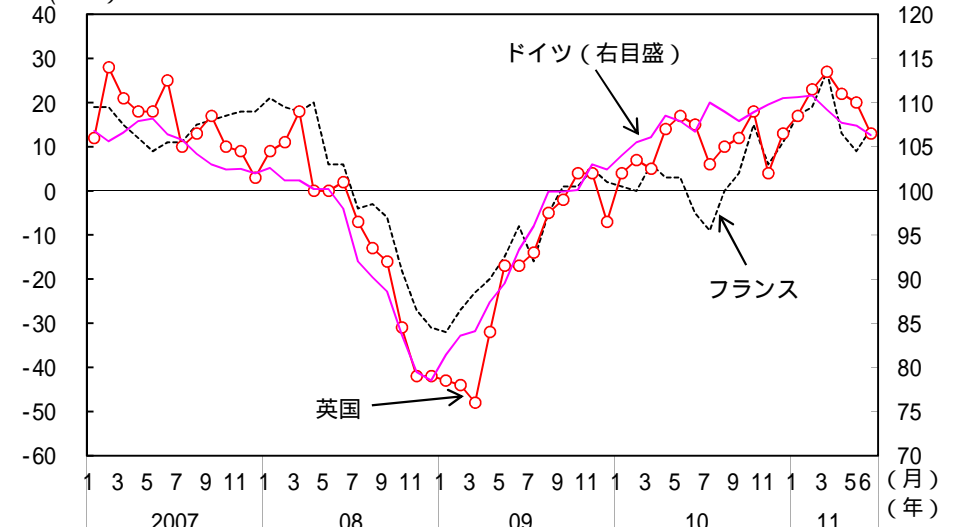


(備考) 1. ドイツ連邦統計局、INSEE (仏国立統計経済研究所)、CBI (英国産業連盟) より作成。
 2. 後方3か月移動平均値。
 3. フランスは、大型受注を除いたもの。

企業の先行き見通しはやや軟調

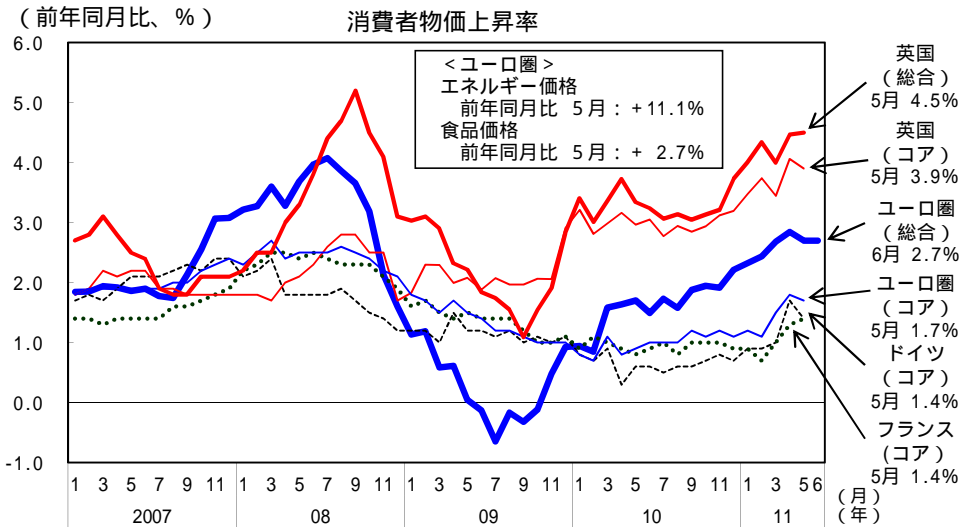
(D.I.)

(指数、2005年=100)



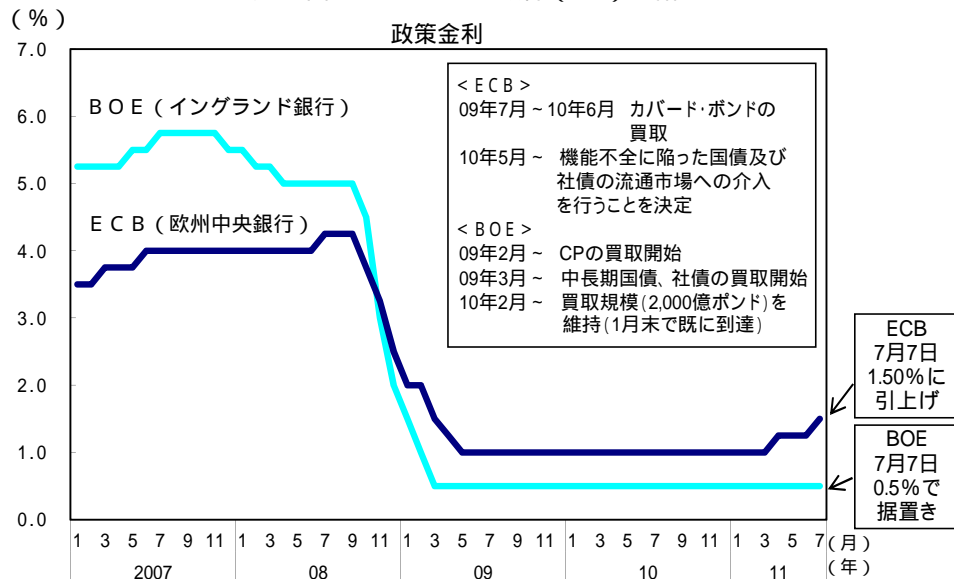
(備考) 1. IFO経済研究所、INSEE (仏国立統計経済研究所)、CBI (英国産業連盟) より作成。
 2. ドイツは6か月先の業況見通し(サービス業除く)、フランスは3か月先の生産見通し(自社、製造業)、英国は3か月先の生産見通し(鉱工業)につき尋ねたもの。

物価 ユーロ圏：エネルギー価格等の上昇により、消費者物価上昇率は上昇
 英 国：エネルギー価格等の上昇により、消費者物価上昇率は上昇



(備考) 1. ユーロスタット、英国統計局より作成。
 2. ECBのインフレ参照値は2%を下回りかつ2%近傍。BOEのインフレ目標は2%。
 3. コア消費者物価は、総合からエネルギー、生鮮食品を除いたもの。

政策金利 ユーロ圏：欧州中央銀行 (ECB) は0.25%の利上げ
 英 国：イングランド銀行 (BOE) は据置き



(備考) 1. 欧州中央銀行 (ECB)、イングランド銀行 (BOE) より作成。
 2. なお、スウェーデン中央銀行は2010年7月から7回、ノルウェー中央銀行は2009年10月から4回、利上げを行っている。

ギリシャの最近の動き

2010年5月・総額1,100億ユーロのギリシャ支援に合意

< 第5回融資：総額120億ユーロ >

6月9日・ギリシャ政府が追加財政再建策を閣議決定、議会に提出

6月19日・ユーログループ会合において、第5回融資のうちユーロ参加国分の実行について議論

6月29日・ギリシャ議会が追加財政再建策を可決(30日、関連法案も可決)

7月中旬まで・EU及びIMFによる第5回融資実行予定

< 追加支援 >

6月19日・ユーログループ会合において、ギリシャに対する追加支援の内容・

～20日 条件等を議論、民間債権者の自発的な負担の検討を歓迎
 < 論点 > デフォルトと認定されないようにするためには、どうすれば良いか

〔 一部の格付機関は、フランス等で検討されているロールオーバー案は「選択的デフォルト」に該当すると発表 〕

7月11日・ユーログループ会合開催

(備考) 1. 欧州委員会、報道資料等より作成。
 2. 欧州委員会は、ギリシャ国債が大幅な債務削減(40%のヘアカット)となった場合、ギリシャの国内銀行の自己資本不足が100億～165億ユーロになると試算。

財政状況・格付け

〔 7月5日、ムーディーズがポルトガル国債の格付けを引下げ 〕

	主要格付け機関による格付け									一般政府 財政収支 GDP比	一般政府 債務残高 GDP比
	ムーディーズ			S & P			フィッチ				
	格付け	クレジット ウォッチ	格付け 見通し	格付け	クレジット ウォッチ	格付け 見通し	格付け	クレジット ウォッチ	格付け 見通し		
ポルトガル	Ba2	[S]	[N]	BBB-	[S]	[N]	BBB-	[N]	-	9.1	93.0
イタリア	Aa2	[N]	-	A+	[S]	[N]	AA-	[S]	[S]	4.6	119.0
アイルランド	Baa3	[S]	[N]	BBB+	[S]	[S]	BBB+	[S]	[N]	32.4	96.2
ギリシャ	Caa1	[S]	[N]	CCC	[S]	[N]	B+	[N]	-	10.5	142.8
スペイン	Aa2	[S]	[N]	AA	[S]	[N]	AA+	[S]	[N]	9.2	60.1
日本	Aa2	[N]	-	AA-	[S]	[N]	AA-	[S]	[N]	8.1	199.7
アメリカ	Aaa	[S]	[S]	AAA	[S]	[N]	AAA	[S]	[S]	10.6	93.6

(備考) 1. ブルームバーグ、欧州委員会、OECDより作成。
 2. 格付けは、本国通貨建て長期債務のもの。また、クレジットウォッチは、本国通貨建て長期債務の格付けの短期的な方向性を示す。[N]、[S]、[P]は、それぞれ"Negative Watch"、"Stable"、"Positive Watch"を示す。
 3. 格付け見通し(アウトLOOK)は、格付けの中期的な方向性を示す。[N]、[S]、[P]は、それぞれ"Negative"、"Stable"、"Positive"を示す。例えば、S & Pでは通常6か月間から2年間を念頭に置いている。
 4. シャドウ部分は、前回月例経済報告時点からの変更を示す。