

1. 金 融 部 会
小西輝久 部会長

1. Departamento Financeiro
Presidente: Teruhisa Konishi

2011年上期の回顧と同年下期の展望

—金融部会—

2011年8月

2011年上期の回顧

- 堅調な成長続くが不安要素も顕著に
 - ✓ GDP第一四半期成長率4.2%/年間成長予想は低下
(直近マーケット予想3.9%)
 - ✓ インフレ率上昇→年初来+1.75%の利上げ (10.75%→12.50%)
 - ✓ 金利上昇・格上げにより投資マネー流入続く→リアル高傾向持続
 - ✓ レアル高による工業製品輸出競争力低下
 - ✓ 株価ジリ安
 - ✓ 金融引き締め/個人向け貸金抑制策→延滞率上昇へ

■ブラジルマクロ経済推移 ① (出所先 Banco Central do Brasil)

項目	単位	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年6月	2011年6月	注記
GDP成長率	%	4.0	6.1	5.2	-0.6	7.5	9.3*	4.2**	年間市場予測(8/5) 3.94%
名目GDP	BRL/Bi	2,369	2,661	3,032	3,185	3,674	835*	940**	
	USD/Bi	1,089	1,367	1,651	1,598	2,089	444*	564**	
一人当たりのGDP	USD/Bi	5,867	7,283	8,706	8,348	10,813	-	-	
貿易収支	USD/Bi	46.5	40.0	24.8	25.3	20.2	7.9	13.0	
輸入	USD/Bi	91.4	120.6	173.1	127.6	181.7	81.3	105.3	
輸出	USD/Bi	137.8	160.6	197.9	153.0	201.9	89.2	118.3	
(内一次産品)	%	29.3	32.1	36.9	40.5	44.6	43.4	47.4	
経常収支	USD/Bi	13.6	2.0	-28.2	-24.3	-47.4	-23.8	-24.4	年間市場予測(8/5) △59.0
外貨準備高	USD/Bi	85.2	179.4	192.8	237.4	288.6	253.1	335.8	
株価指数(BOVESPA)	Point	44,473	63,886	37,550	68,588	69,305	60,936	62,404	8/19時点 52,447
EMBI+	Point	192	221	428	194	180	238	148	

*2010年第1四半期

**2011年第1四半期

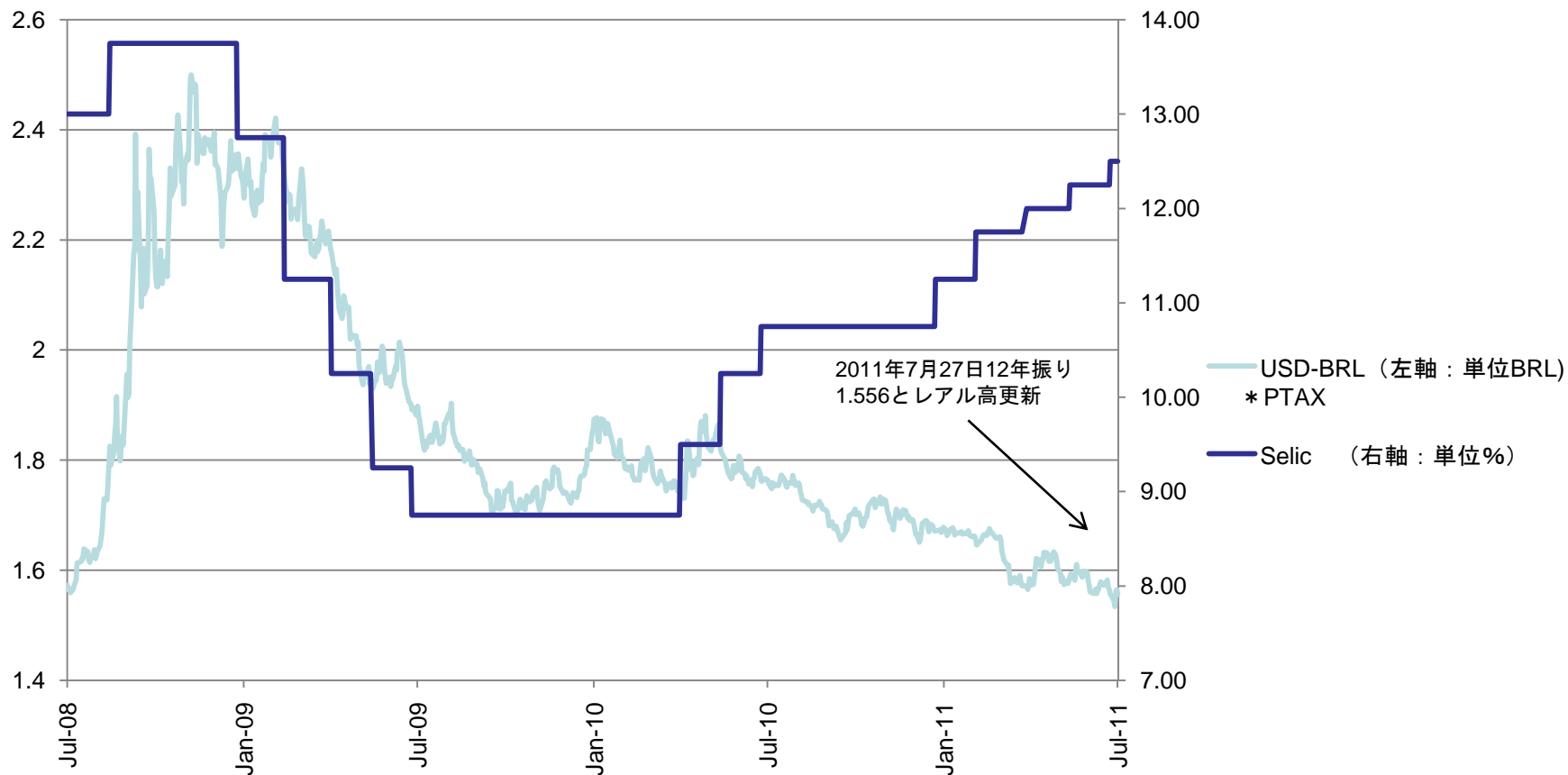
■ブラジルマクロ経済推移 ② (出所先 Banco Central do Brasil)

項目	単位	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年6月	2011年6月	注記
政策目標金利Selic	%	13.25	11.25	13.75	8.75	10.75	10.25	12.25	11年7月12.50%に引上
拡大消費者物価指数 IPCA	%	3.14	4.46	5.90	4.31	5.91	4.74	6.71	10年、11年6月の指数は12ヶ月累計。 年間市場予測(8/12) 6.26
失業率(年平均)	%	10.0	9.3	7.9	8.1	5.3	7.0	6.2	
就業者平均賃金	BRL	1,305	1,347	1,393	1,437	1,583	1,507***	1566****	
最低賃金	BRL	350	380	415	465	510	510	545	

***2010年5月までの平均

****2011年5月までの平均

■為替推移 (出所先 Banco Central do Brasil)



ブラジル政府が行うレアル高是正策

- ・2010年10月に海外投資家による株式・債券新規取引に関わる金融取引税 (IOF) を導入 (現在、株2%債券6%)。
- ・10年10月通貨デリバティブ取引に対するIOF6%に引上げ。
- ・11年3月短期対外債務へのIOF6%に引上げ。
- ・11年7月先物市場において、ドル売りポジションに対するIOFを導入 (現在1%、最大25%まで引上げ可)。

■銀行業界(貸金残高推移) (出所先 Banco Central do Brasil)

貸金残高推移

(BRL Bio)

	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年6月	2011年6月
個人	236	314	390	462	549	497	587
(同増加率)	N/A	33%	24%	19%	19%	8%	7%
住宅	36	46	63	92	139	112	167
(同増加率)	N/A	28%	38%	45%	51%	22%	20%
農業	78	89	106	112	124	116	130
(同増加率)	N/A	15%	19%	6%	10%	4%	5%
法人	383	487	668	748	894	805	949
(同増加率)	N/A	27%	37%	12%	20%	8%	6%
内BNDES	139	160	209	283	358	314	372
(同増加率)	N/A	15%	31%	35%	26%	11%	4%
合計	733	936	1,227	1,414	1,706	1,529	1,834
(同増加率)	N/A	28%	31%	15%	21%	8%	8%

貸金延滞推移(61日以上)

(BRL Bio)

	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年6月	2011年6月
個人	29	37	47	56	56	55	59
(延滞率)	12.3%	11.7%	12.1%	12.1%	10.3%	11.1%	10.1%
法人	26	24	28	50	48	48	61
(延滞率)	6.7%	4.9%	4.2%	6.7%	5.3%	6.0%	6.4%
合計	68	75	95	126	125	124	142
(延滞率)	9.3%	8.0%	7.8%	8.9%	7.3%	8.1%	7.8%

定義

- 個人宛貸金は、住宅ローンや農業関連融資を除く。
- 法人宛貸金は、上記の個人・住宅ローン・農業関連融資を除いたもの。

✓GDP成長率以上の貸金増加率から勘案、加熱経済気味である点は、留意する必要あり。

✓一方、10年GDPに占める貸金残高の割合は46%と経済規模対比、若干の余裕あり(ご参考:日本 100% 中国 130%)

2011年下期の展望

- 消費拡大ペースは若干鈍化→年間成長率は3%台か
- 利上げサイクルは終了か？
- 欧州ソブリンリスクの高まり・米国格下げの影響も
- レアルは高止まり
- 銀行の融資姿勢もやや慎重傾向に

2011年上期の保険業界

	保険料 (単位:百万リアル)				損害率		
	2010年 1月～5月	2011年 1月～5月	前年比 (増額)	前年比 (増率)	2010年 1月～5月	2011年 1月～5月	前年比
自動車保険 (含む自賠責保険)	9,209	10,053	844	9.2%	68.1%	68.5%	0.4%
火災新種保険	4,475	5,390	916	20.5%	33.5%	32.4%	-1.2%
運送保険	966	992	26	2.7%	55.8%	55.2%	-0.7%
生命・傷害保険	6,204	7,075	871	14.0%	33.9%	33.9%	0.0%
合計	20,853	23,510	2,657	12.7%	51.4%	51.8%	0.5%

※2011年5月末 SUSEPデータより

保険業界 2011年下期の展望

- ◆市場の拡大傾向は、下期も継続する見込み
- ◆再保険規制(※1)の影響(※2)が懸念される

※1 「再保険規制」の内容 (2011年4月より適用)

- ① IRBを含む国内再保険会社への40%出再の義務化
(ただし、全ての国内再保険会社が引受を拒否をした場合は、監督官庁に登録されている海外再保険会社への出再は可能)
- ② グループ会社間の再保険取引の制限 (20%まで)

※2 「再保険規制の影響」

大規模プロジェクト物件、大型企業契約を中心に、主に以下の影響が出る事が懸念されている。

- ① 保険手配が困難になる
- ② 保険料が上昇する