

## モンゴル

2016年7月の総選挙、10月の地方選挙を終え、モンゴルの経済は引き続き困難に直面している。主要輸出品の価格の低下と需要の減少によって、輸出収入は伸び悩んでいる。消費財と中間投入のほとんどが輸入に依存している構造でこうした事態は、国際収支をさらに悪化させ、通貨の減価を加速し、経済活動に圧力を加えている。これに加え2017～18年に大規模な外債の償還が予定されており、さらなる圧力が予想される。

### マクロ経済指標

第3四半期の鉱工業生産額は前年同期比10.8%増で、前期の同10.2%増から伸び率は上昇している。しかし9月の鉱工業生産額は前年同月比2.4%増で、8月の同11.6%増から伸び率は低下している。

2016年8月末の登録失業者数は5万2800人で、7月末の3万2800人から増加した。

8月の消費者物価上昇率は対前年同月比▲0.2%。9月は同▲0.1%とマイナスとなり、経済がデフレ状態に入ったことを示した。

通貨トゥグリグの対米ドル平均為替レートは2016年第3四半期の平均で1ドル＝2155トゥグルグで、9月には同2244トゥグルグとなっている。9月30日のモンゴル銀行の公式為替レートは1ドル＝2287.3トゥグルグであった。

2016年第3四半期の国家財政収支は9280億トゥグルグの赤字となった。1～9月期は2兆520億トゥグルグの赤字となった。財政収入が前年同期を0.8%下回った一方、

財政支出は前年同期を23.4%上回った。財政収入の低下は主に付加価値税及びその他の税の減収によるものである。同時期に支出は全ての項目で増加している。純融資は1～9月期に前年同期の23.3倍となっている。国債のうち国際市場で調達した外債の満期が来年に迫っており、財政は債務償還というさらなる困難を抱えることとなる。

2016年9月末の貨幣供給量(M2)は11兆4000億トゥグルグ、51億ドルで前年同期比15.3%増となった。一方、7月末の融資残高は12兆1000億トゥグルグで前年同期比0.6%増であった。これはモンゴルの主要輸出品の価格下落と、鉱業部門などへの外国直接投資の減少による、ビジネス環境の悪化を反映したものである。2016年8月、モンゴル通貨建ての金融資産の利回りを高め、為替レートを中期的に安定させることを目的として、モンゴル銀行(中央銀行)は政策金利を4.5ポイント上げた、これによって貸出残高の伸び率は9月に前年同期比3.9%となり、8月の同4.4%から低下した。9月末の貸出残高は12兆4000億トゥグルグ、55億ドルであった。他方、9月末の不良債権比率は8.4%で、6月末の8.6%から低下した。

### 外国貿易

2016年1～9月期において貿易総額は58億ドル、輸出は33億ドル、輸入は24億ドルであった。輸出は前年同期比5.9%減、輸入は同14.3%減であった。輸入の減少により前半期の貿易収支は8億850万ドルの黒字となり、前年同期を29.3%上回った。

銅精鉱、モリブデン精鉱、原油、金などの主要輸出品目の輸出数量は増加したが、金を除く品目の国際市場における価格の低下によって、輸出金額は低下した。

(ERINA 調査研究部主任研究員 Sh. エンクバヤル)

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年 1Q	2016年 2Q	2016年 3Q	2016年 8月	2016年 9月	2016年 1-9月
実質GDP成長率 (対前年同期比: %)	6.4	17.5	12.3	11.6	7.9	2.4	3.1	0.1	-	-	-	-
鉱工業生産額 (対前年同期比: %)	10.0	9.7	7.2	16.1	10.7	8.8	14.1	10.2	10.8	11.3	2.4	11.7
消費者物価上昇率 (対前年同期比: %)	10.1	9.2	14.3	10.5	12.8	1.9	1.8	1.8	0.2	▲0.2	▲0.1	1.3
登録失業者(千人)	38.3	57.2	35.8	42.8	37.0	32.8	35.4	32.8	-	52.8	-	-
対ドル為替レート(トゥグルグ)	1,356	1,266	1,359	1,526	1,818	1,971	2,025	1,994	2,155	2,189	2,244	2,058
貨幣供給量(M2)の変化 (対前年同期比: %)	63	37	19	24	13	▲5.5	2.1	11.4	15.3	13.1	15.3	15.3
融資残高の変化(対前年同期比: %)	23	73	24	54	16	▲6.5	▲3.6	0.6	3.9	4.4	3.9	3.9
不良債権比率(%)	11.5	5.8	4.2	5.0	5.0	7.1	8.2	8.6	8.4	8.6	8.4	8.4
貿易収支(百万USドル)	▲292	▲1,781	▲2,354	▲2,089	538	872	360	334	191	111	65	885
輸出(百万USドル)	2,909	4,818	4,385	4,269	5,775	4,669	959	1,234	1,140	452	340	3,333
輸入(百万USドル)	3,200	6,598	6,738	6,358	5,237	3,798	599	900	949	341	275	2,448
国家財政収支(十億トゥグルグ)	42	▲770	▲1,131	▲297	▲868	▲1,163	▲616	▲508	▲928	165	▲243	▲2,052
国内貨物輸送(%)	34.5	34.7	1.7	▲1.3	20.1	▲16.0	6.4	8.4	22.6	-	-	12.8
国内鉄道貨物輸送(%)	31	11	6.3	▲0.5	2.8	▲8.0	13.0	6.6	4.9	3.2	6.4	7.8
成畜死亡数(%)	495.5	▲93.7	▲34.1	84.8	▲63	56	14.8倍	8	▲37	-	-	2.7倍

(注) 消費者物価上昇率、登録失業者数、貨幣供給量、融資残高、不良債権比率は期末値、為替レートは期中平均値。  
(出所) モンゴル国家統計局『モンゴル統計年鑑』、『モンゴル統計月報』各号 ほか