

2013年8月1日
全3頁

<入門 欧州経済> 第6回

Ifo 景況感指数と ZEW 景況感指数

経済調査部 研究員
矢澤 朋子

今回は、ユーロ圏最大の経済規模を持つドイツの景気の先行きをみる上で、重要なデータを2つご紹介します。

Ifo 景況感指数 (Ifo Business Climate Index) ¹

「Ifo 景況感指数」は、ドイツの経済を予想するのに広く利用されている指数です。これはドイツのミュンヘンにある Ifo 研究所 (Ifo Institute) が毎月発表しているドイツの景況感を表す指数で、Ifo とはドイツ語の Information (情報) と Forschung (調査) の頭文字をとったものです。Ifo 研究所が製造業、建設業、卸売業、小売業の約 7,000 もの企業に対してアンケートを行い、その結果を基に指数を導き出します。調査対象が企業であり (アナリストやストラテジストなどの分析をしている人々ではなく)、対象企業も多いため、ドイツの鉱工業生産の先行きを占う上で非常に重要とされています。そのため、市場からも多くの注目を浴びる指数です。

Ifo 研究所は対象企業に対し、「現時点の景況感 (current business situation)」及び「6 か月後の景況感 (business expectations)」に関するアンケートを行います。企業は、現時点の景況感に対しては「良い (good)」、「満足できる (satisfactorily)」、「悪い (bad)」、6 か月後の予想に対しては「より良くなる (more favourable)」、「変化なし (unchanged)」、「より悪くなる (more unfavourable)」で回答します。

Balances と Index という 2 種類の指数が発表されますが、Balances はアンケート調査の「良い／より良くなる」と回答した割合から「悪い／より悪くなる」と回答した割合を引いたものです。この指数は 100 から▲ 100 の間の値で示され、例えば対象企業すべてが「良い／より良くなる」と回答した場合は 100 となります。Index は、Balances の指数をある年の平均値を基準として指数化したもので²、現在の水準が過去と比べて良くなっているかどうかをみるのに適しています。「Ifo 景況感指数 (Ifo Business Climate Index)」とは、「現時点の景況感」と「6 か月後の景況感」の平均値となります。

1) <http://www.cesifo-group.de/ifoHome/facts/Survey-Results/Business-Climate.html>

2) 2013年7月時点では基準年は2005年。

【例】 今後6か月にドイツ経済は、

「より良くなる」と答えた人の割合： 30%

「変化なし」と答えた人の割合： 30%

「より悪くなる」と答えた人の割合： 40%

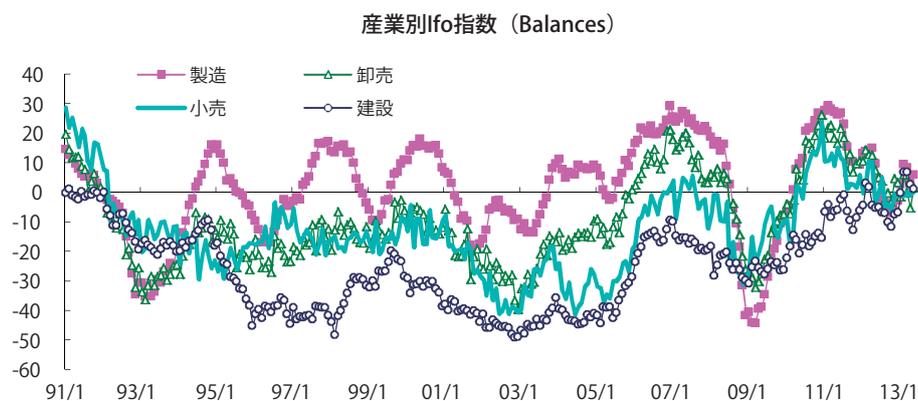
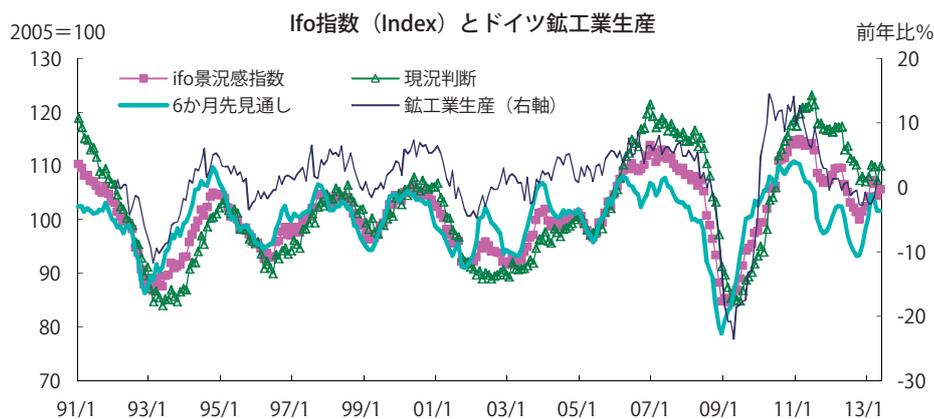
「改善」－「悪化」の式に当てはめると

$$30 - 40 = -10$$

よって、指数は、「-10」となる。

	Index (2005=100)			Balances		
	景況感指数	現時点の景況感	6か月後の景況感	景況感指数	現時点の景況感	6か月後の景況感
2013/1	104.3	108.1	100.7	1.4	5.0	-2.2
2013/2	107.4	110.2	104.6	7.3	9.1	5.6
2013/3	106.7	109.9	103.6	6.0	8.5	3.6
2013/4	104.4	107.3	101.6	1.5	3.5	-0.5
2013/5	105.7	110.0	101.6	4.1	8.6	-0.4

(出所) Ifo研究所より大和総研作成



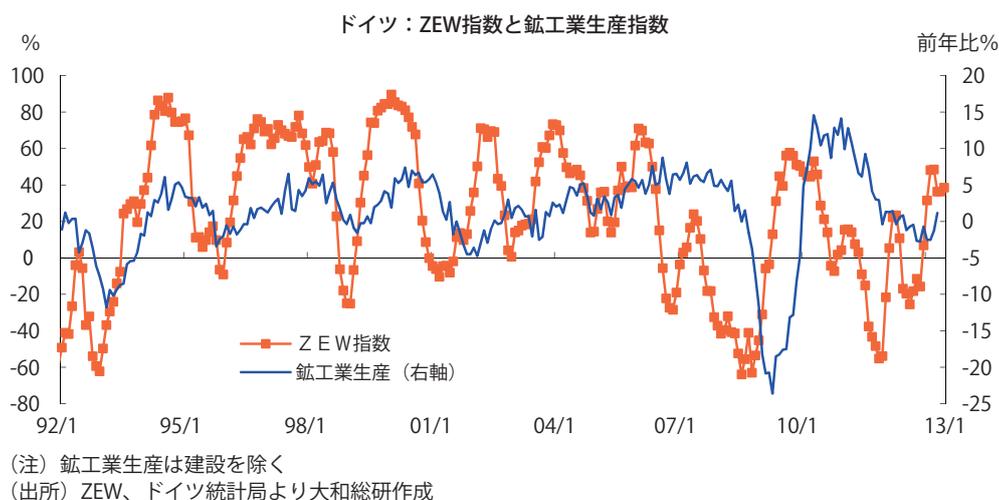
(出所) Ifo研究所、ドイツ統計局より大和総研作成

ZEW 景況感指数 (ZEW Indicator of Economic Sentiment)³

これは、ドイツのマンハイムにある欧州経済研究センター (The Centre for European Economic Research) が毎月発表している、今後6か月のドイツ経済がどうなるかを表す指数です。欧州経済研究センターはドイツ語で Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung と綴られるため、その頭文字をとって ZEW 景況感指数と呼ばれています。

この指数が正の場合は、今後6か月のドイツ景気に対して楽観的な見方が強く、負の場合は悲観的な見方が強いということを示し、鉱工業生産に対しての先行性を持つと言われていています。そして、通常毎月の公表日が Ifo 景況感指数より早いため、より注目度の高い Ifo 景況感指数を予測するために利用されることもあります。

調査方法は約350人の金融専門家(アナリスト、機関投資家、市場関係者など)にアンケートを行い、今後6か月のドイツ経済が「改善」、「変化なし」、「悪化」のどれかを回答してもらいます。それぞれの割合を計算し、「改善」と答えた人の割合から「悪化」と答えた人の割合を引いたものが指数となります。



(以上)

3) <http://www.zew.de/en/publikationen/Konjunkturerwartungen/Konjunkturerwartungen.php3>