

【国際貿易投資研究所オンラインセミナー参考資料】

欧州グリーン復興その後

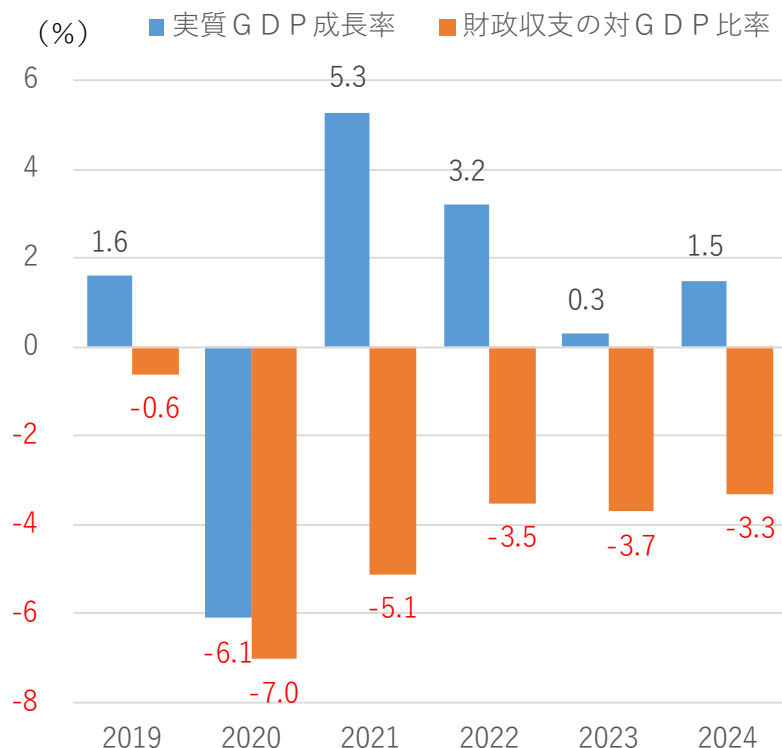
～エネルギーの脱ロシア依存と経済への影響～

2022年12月13日

第一生命経済研究所
田中 理

コロナで悪化した欧州の財政状況

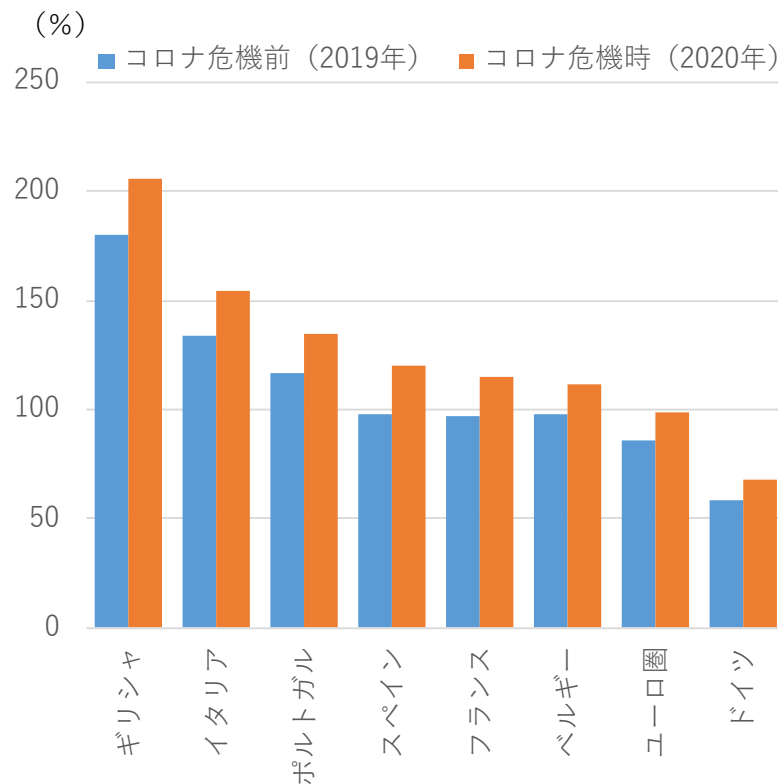
ユーロ圏の経済成長率と財政収支の推移



注：欧州委員会の2022年秋季経済見通し、2022年以降が見通し

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

欧州主要国の公的債務残高の対GDP比率



出所：欧州統計局資料より第一生命経済研究所が作成

都市封鎖の間の国民生活を支えるため、各国は巨額の財政出動。
財政規律の適用凍結も、高債務国の間では財政余力が不安視。

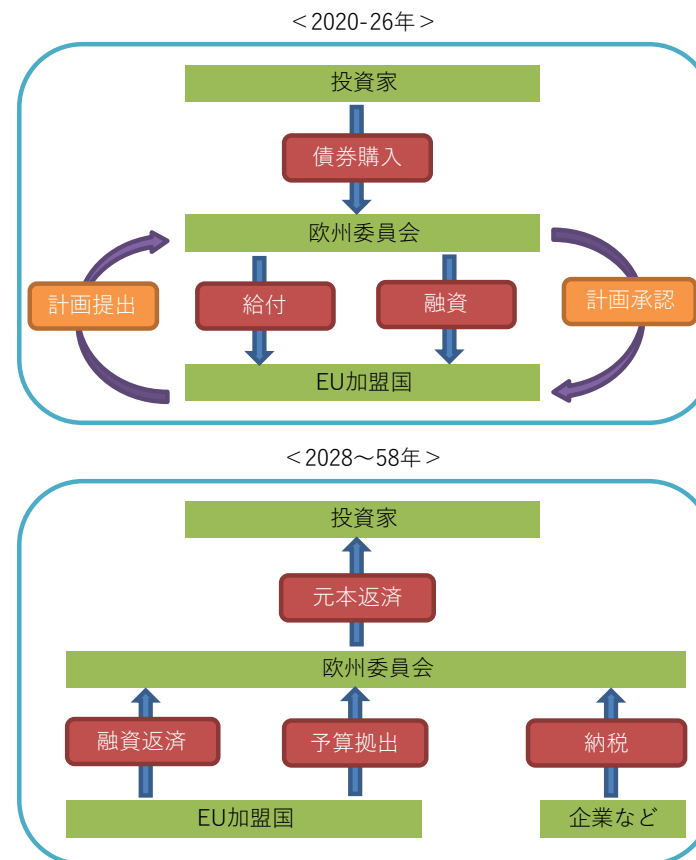
部分的な債務共有化へ

欧州復興基金（次世代のEU）の内訳

	2018年価格 (億ユーロ)
復興・強靭化ファシリティ（RRF）	6,725
うち給付	3,125
うち融資	3,600
その他のEUプログラムへの拠出	775
結束基金（ReactEU）	475
気候変動（Just Transition Funds）	100
農村開発（Rural Development）	75
投資促進（InvestEU）	56
研究開発（Horizon Europe）	50
自然災害（RescEU）	19
合計	7,500

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

欧州復興基金の資金の流れ



出所：第一生命経済研究所が作成

コロナ危機からの経済復興に必要な財政資金を加盟国に提供。
コロナの時限措置ながら、部分的な債務共有化。財政統合への第一歩？

復興基金の利用状況

欧州連合加盟国の復興・強化ファシリティの利用状況

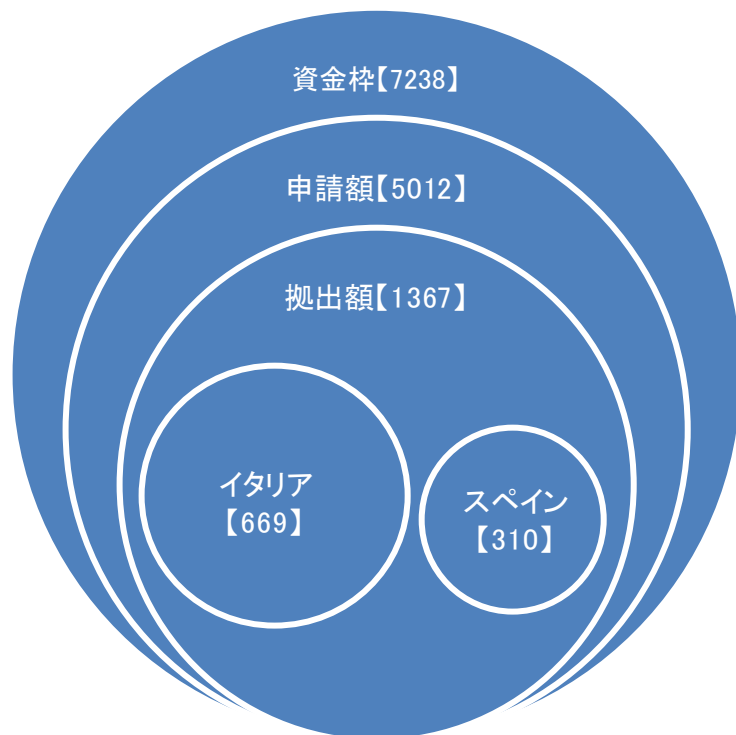
	復興・強化計画		復興・強化ファシリティ（日程）				復興・強化ファシリティ（億ユーロ）		
	提出日	承認日	事前資金	初回	2回目	3回目	総額	うち補助金	うち融資
イタリア	2021/5/1	2021/6/22	2021/8/13	2022/4/13	2022/11/08	-	1,915	689	1,226
スペイン	2021/4/30	2021/6/16	2021/8/17	2021/12/27	2022/7/29	2022/11/11	695	695	-
フランス	2021/4/29	2021/6/23	2021/8/19	2022/3/4	-	-	394	394	-
ポーランド	2021/5/3	2022/6/1	-	-	-	-	354	239	115
ギリシャ	2021/4/28	2021/6/17	2021/8/9	2022/8/4	2022/09/30	-	304	177	127
ルーマニア	2021/5/31	2021/9/27	2021/12/2※	2022/10/27	-	-	292	142	149
ドイツ	2021/4/28	2021/6/22	2021/8/26	-	-	-	256	256	-
ポルトガル	2021/4/22	2021/6/16	2021/8/3	2022/5/9	2022/09/30	-	166	139	27
ハンガリー	2021/5/12	2022/11/30	-	-	-	-	72	72	-
チェコ	2021/6/2	2021/7/19	2021/9/28	2022/11/25	-	-	70	70	-
スロバキア	2021/4/29	2021/6/21	2021/10/13	2022/7/29	2022/10/25	-	63	63	-
クロアチア	2021/5/15	2021/7/8	2021/9/28	2022/6/28	2022/09/19	-	63	63	-
ブルガリア	2021/10/15	2022/4/7	2022/09/01	-	-	-	63	63	-
ベルギー	2021/5/1	2021/6/23	2021/8/3	-	-	-	59	59	-
オランダ	2022/7/8	2022/09/08	-	-	-	-	47	47	-
オーストリア	2021/5/1	2021/6/21	2021/9/28	-	-	-	35	35	-
スウェーデン	2021/5/28	2022/3/29	-	-	-	-	33	33	-
リトアニア	2021/5/15	2021/7/2	2021/8/17	2022/12/01	-	-	22	22	-
フィンランド	2021/5/27	2021/10/4	2022/1/21	-	-	-	21	21	-
スロベニア	2021/5/1	2021/7/1	2021/9/17	2022/10/20	-	-	18	18	1
ラトビア	2021/4/30	2021/6/22	2021/9/10	2022/10/07	-	-	18	18	-
デンマーク	2021/4/30	2021/6/17	2021/9/2	-	-	-	16	16	-
キプロス	2021/5/17	2021/7/8	2021/9/9	2022/12/02	-	-	12	10	2
アイルランド	2021/5/28	2021/7/16	-	-	-	-	10	10	-
エストニア	2021/6/18	2021/10/5	2021/12/17	-	-	-	10	10	-
マルタ	2021/7/13	2021/9/16	2021/12/17	-	-	-	3	3	-
ルクセンブルク	2021/4/30	2021/6/18	2021/8/3	-	-	-	1	1	-
EU27ヶ国	-	-	-	-	-	-	5,012	3,364	1,647

注：1) ルーマニアの事前資金は補助金が2021/12/2、融資が2022/1/13、2) ハンガリーとオランダの金額は要請額、それ以外は承認額

3) 赤字は世界経済評論執筆時点から新たに承認された計画と資金拠出、緑字は現在承認待ちの資金拠出要請

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

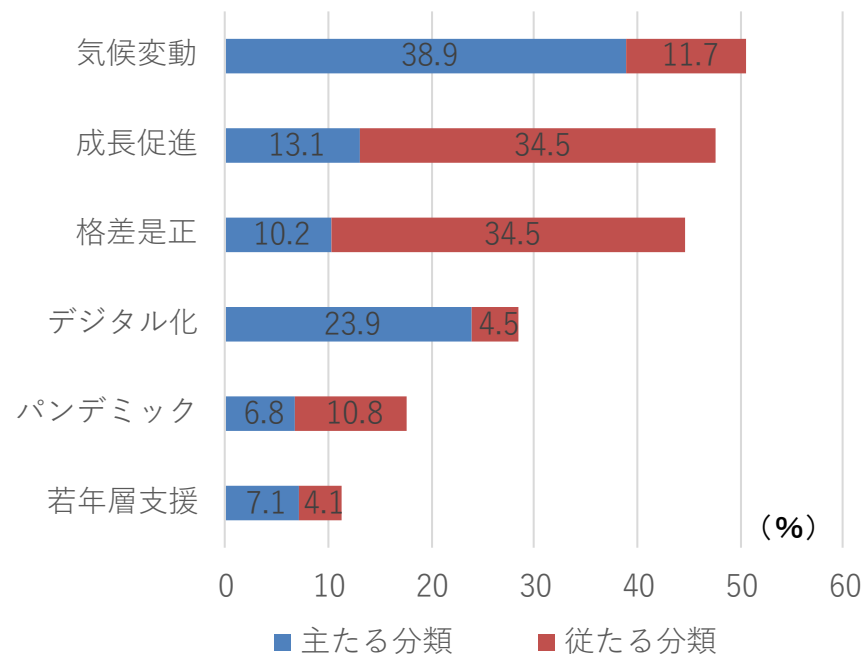
復興・強靭化ファシリティの利用状況



注：【】内は金額（億ユーロ）、補助金と融資の合計額

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

復興・強靭化ファシリティの用途別分類



注：ハンガリーを除く26ヶ国の合計、

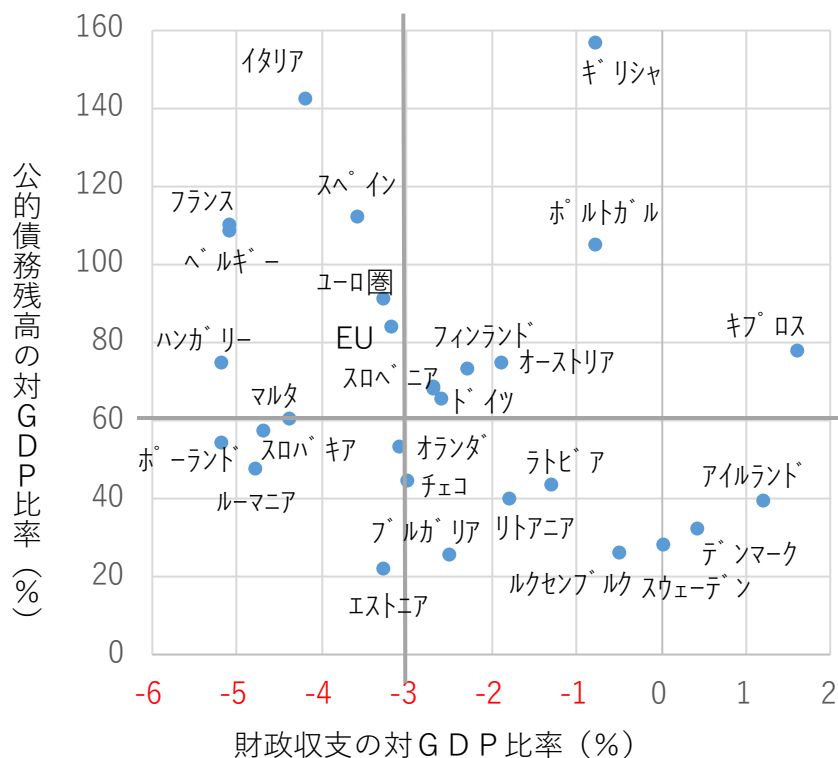
1・2番目を選択するため数字の合計は200%

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

21ヶ国が事前資金、10ヶ国が初回資金、伊西が2回目の資金を受領。
分野横断のプロジェクトを含めると、資金の半分が気候変動対策に。

財政規律見直しの行方

E U加盟国の財政収支と公的債務残高



注：欧州委員会の2022年秋季経済見通しの2024年予測値

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

財政基準

- 推計値に依存した構造的財政収支には批判
- 利払いと失業給付を除くネットPB支出に変更

債務基準

- 60%超を年20分の1ずつ削減は非現実的
- 国毎に向こう4年の債務削減計画を策定

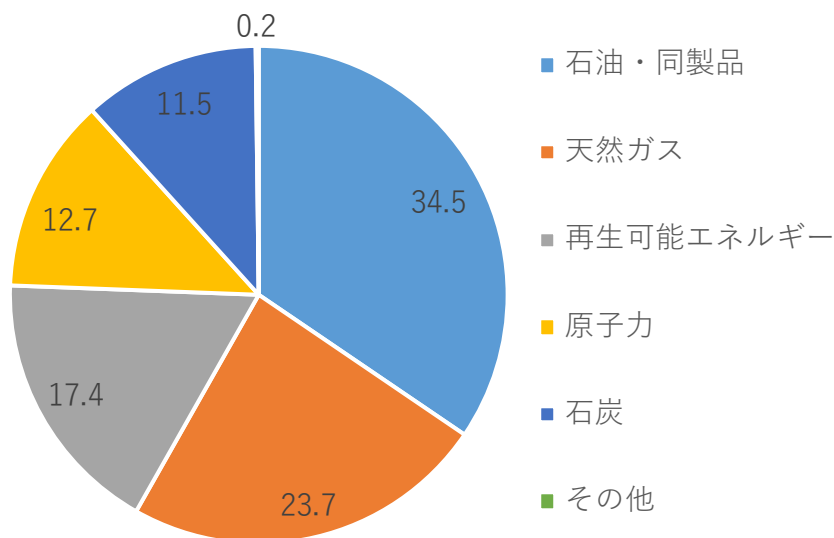
緩和それとも厳格化？

- 過剰赤字手続き(EDP)の発動、より厳格に
- 環境投資の債務計算からの除外は見送り

債務危機時に厳格化。様々な基準、恣意性、複雑で透明性に欠ける。
2024年の再導入にあたり、財政規律の見直しを検討中。

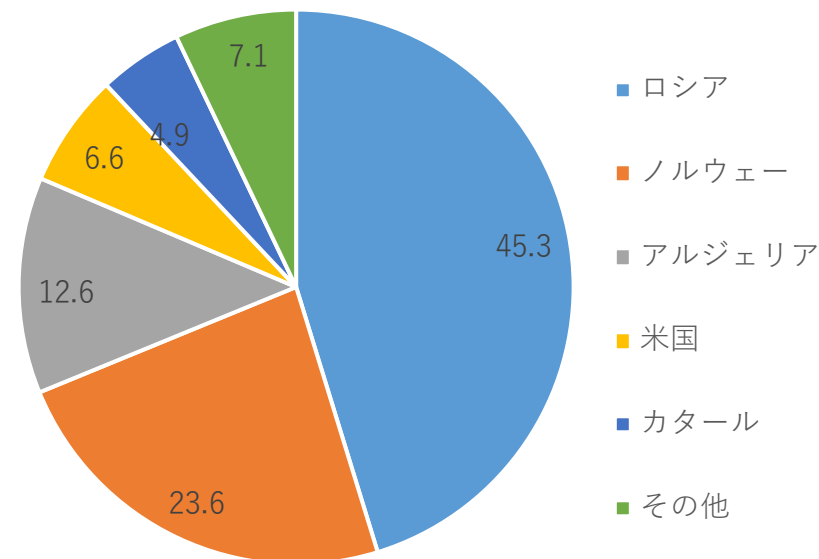
ロシアにエネルギーを依存する欧州

E Uのエネルギー構成 (2020年、%)



出所：欧州統計局資料より第一生命経済研究所が作成

E Uの天然ガスの輸入シェア (2021年、%)



出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

欧州は原油の97%、天然ガスの90%、石炭の70%を輸入に依存。
原油輸入の約3割、天然ガスと石炭輸入の4割超をロシアに依存。

エネルギーの脱ロシア依存を急ぐ

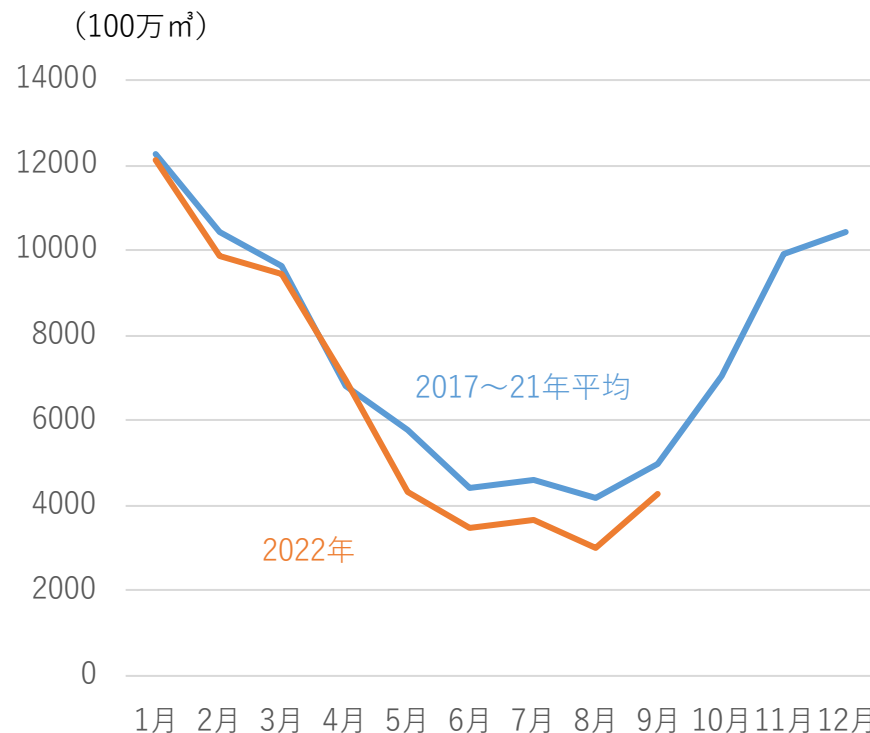
リパワーEUのガス削減目標

(億立法メートル)

総計	1840
省エネ	590
市民の行動変容	100
住宅部門のエネルギー効率改善	370
産業部門のエネルギー効率改善	120
エネルギー調達が多様化	1040
ガスの代替調達先確保	600
バイオメタンの利用促進	170
水素の利用加速	270
再生可能エネルギーへの移行加速	210
太陽光や風力発電の利用加速	210
許認可手続きの改善	-

出所：欧州委員会資料より第一生命経済研究所が作成

ドイツの月別ガス消費量



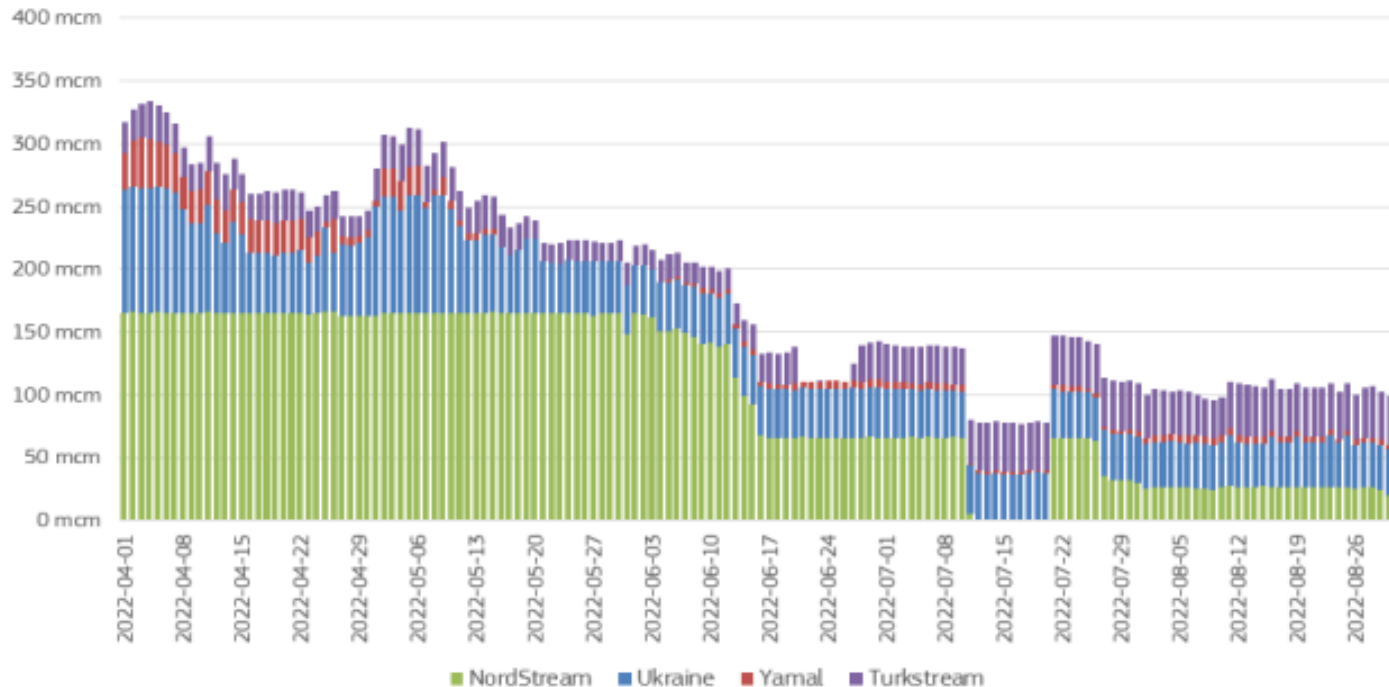
出所：欧州統計局資料より第一生命経済研究所が作成

省エネ強化、調達多様化、再エネ移行促進で、ロシア産ガスを削減。
ロシア産石炭禁輸、石油も年内に9割停止。来春までにガス15%削減。

ガス供給停止で揺さぶりを掛けるロシア

ロシアの欧州向けガス供給（パイプライン別）

Figure 14 – Daily EU imports of natural gas from Russia by supply route



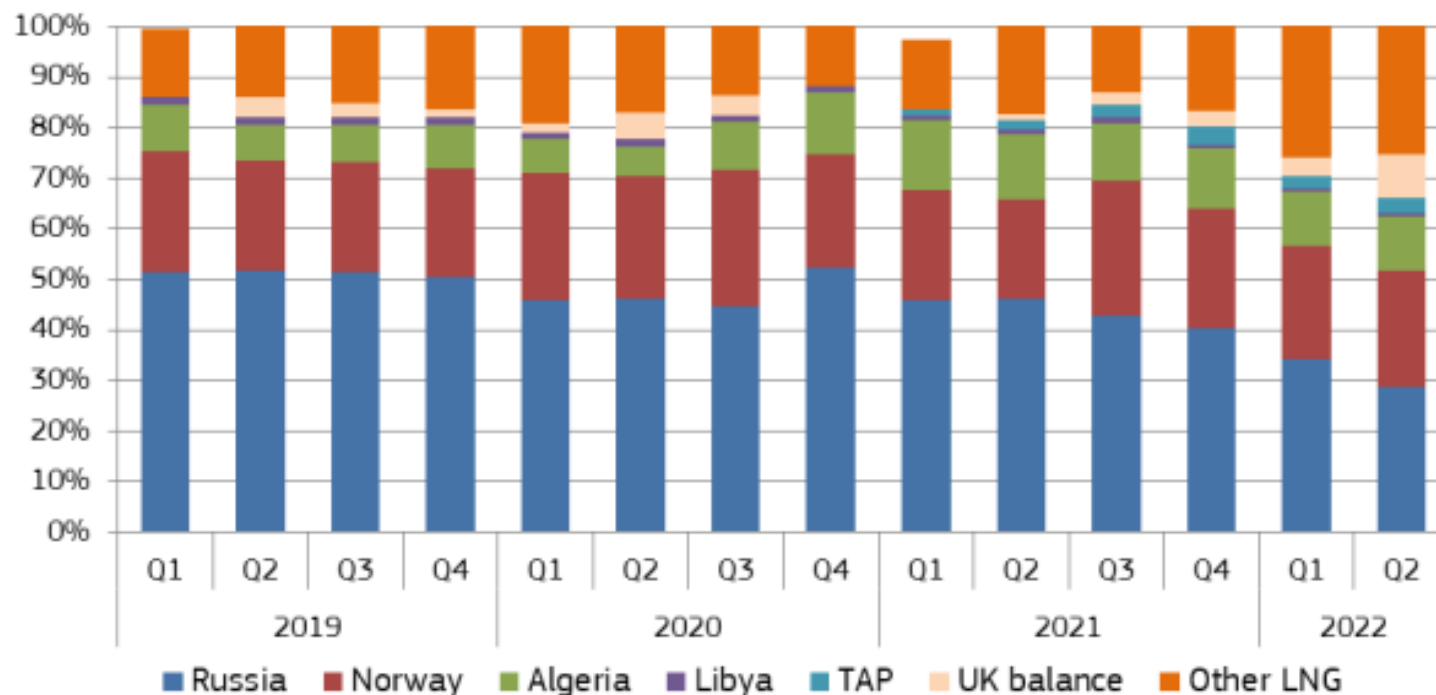
Source: Based on data from the ENTSO-G Transparency Platform, data as of 6 September 2022.

出所：欧州委員会資料より転載

ドイツはロシア制裁の一環で「ノルドストリーム2」の承認手続きを凍結。
ロシアは「ヤマル」と「ノルドストリーム1」を通じた欧州向けガス供給を停止。

E U のガス輸入の国別構成比 (%)

Figure 12 – The share of gas imports within the total, combining both pipeline and LNG imports



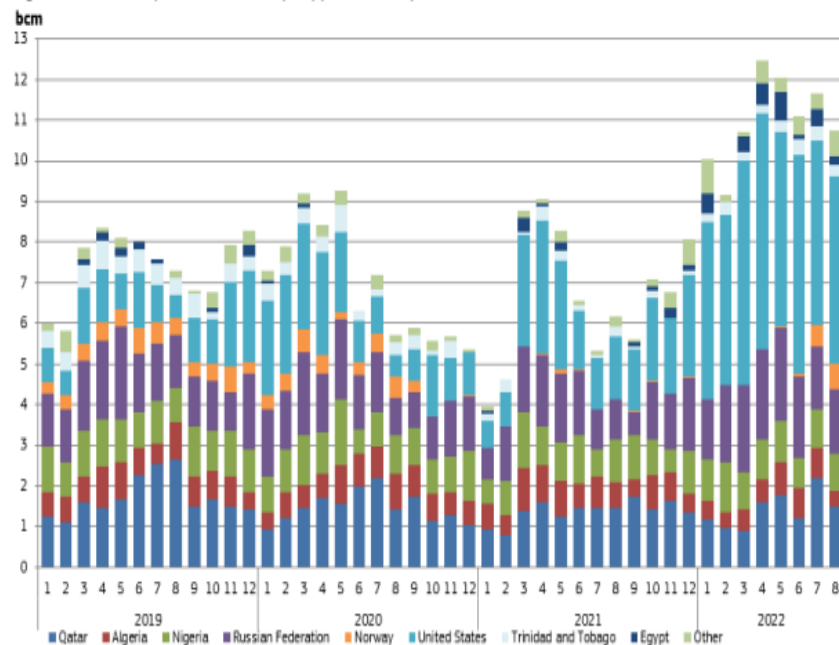
Source: Based on data from the ENTSO-G Transparency Platform, data as of 6 September 2022.

出所：欧州委員会資料より転載

代替調達先の確保が難しいガスも、ノルウェー産やLNG輸入を拡大。
ロシア産の輸入依存度は侵攻前の4割超から1割未満に低下。

EUのLNG輸入（供給元別）

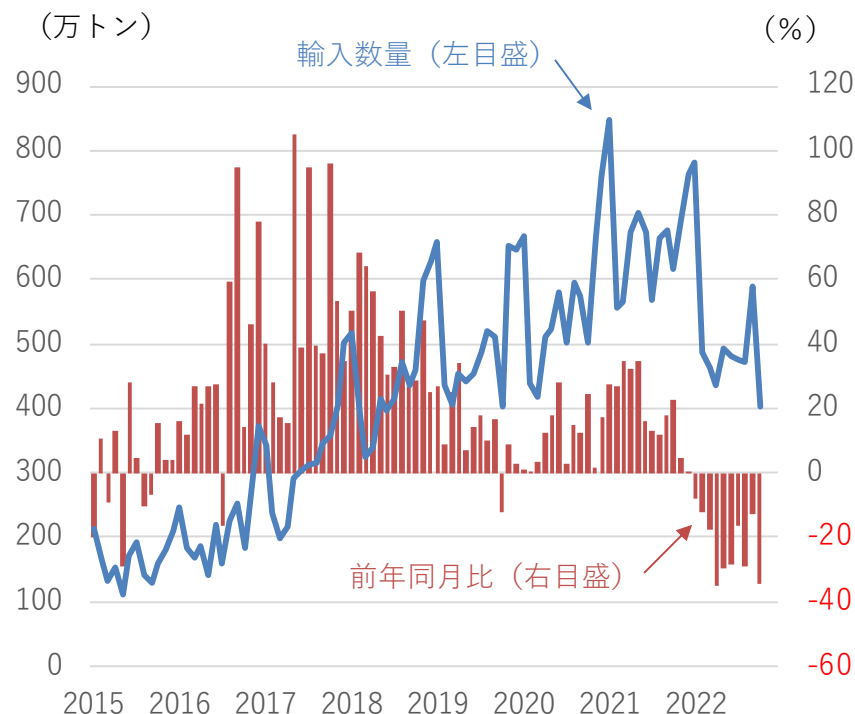
Figure 16 - LNG imports in the EU by supplier country



Source: Commission calculations based on tanker movements reported by Refinitiv
Imports coming from other EU Member States (re-exports) are excluded
"Other" includes Angola, Brazil, the Dominican Republic, Equatorial Guinea, Oman, Peru, Singapore, the United Arab Emirates and Yemen

出所：欧州委員会資料より転載

中国の液化天然ガス（LNG）輸入の推移

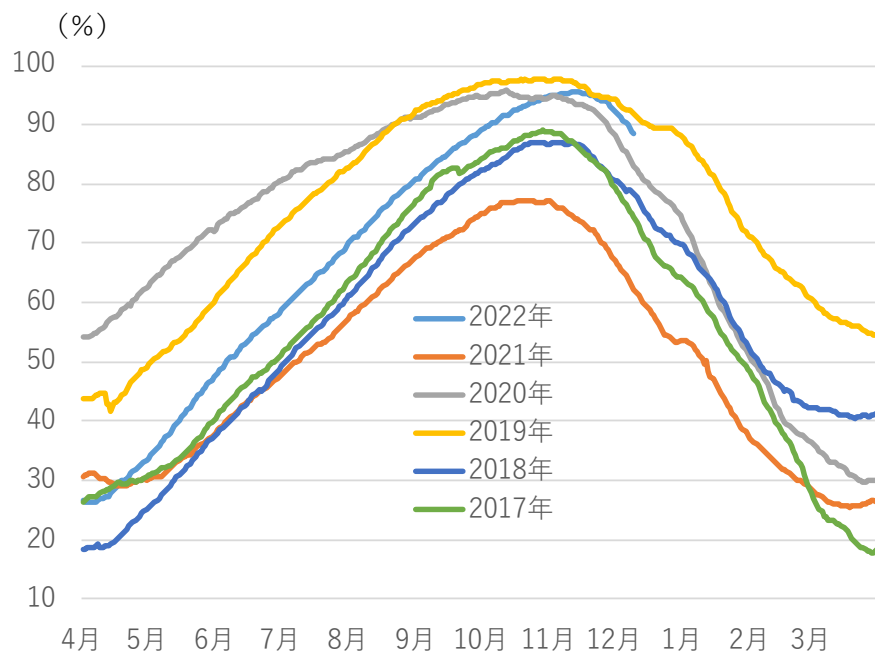


出所：中国税関資料より第一生命経済研究所が作成

米国からのLNG輸入が大幅拡大。浮体式基地(FSRU)の整備も進む。
LNGの調達競争が激化。中国の経済活動再開で需給逼迫が懸念。

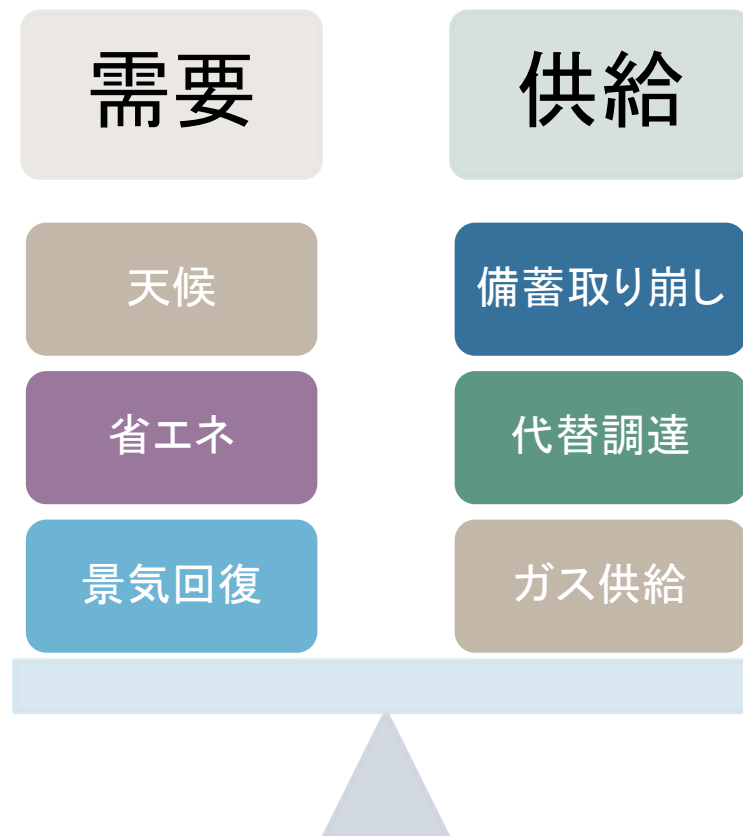
今冬の深刻なガス不足は回避か？

E U のガス貯蔵率の日次推移



注：該当年の4月から翌年3月まで

出所：Gas Infrastructure Europe資料より第一生命経済研究所が作成



代替調達、省エネ、貯蔵積み増し、今冬のガス不足は回避可能か？
来冬に向けては、春の貯蔵水準、天候、ロシアの供給、設備故障が左右。

危機対応の軸は安定供給から価格抑制へ

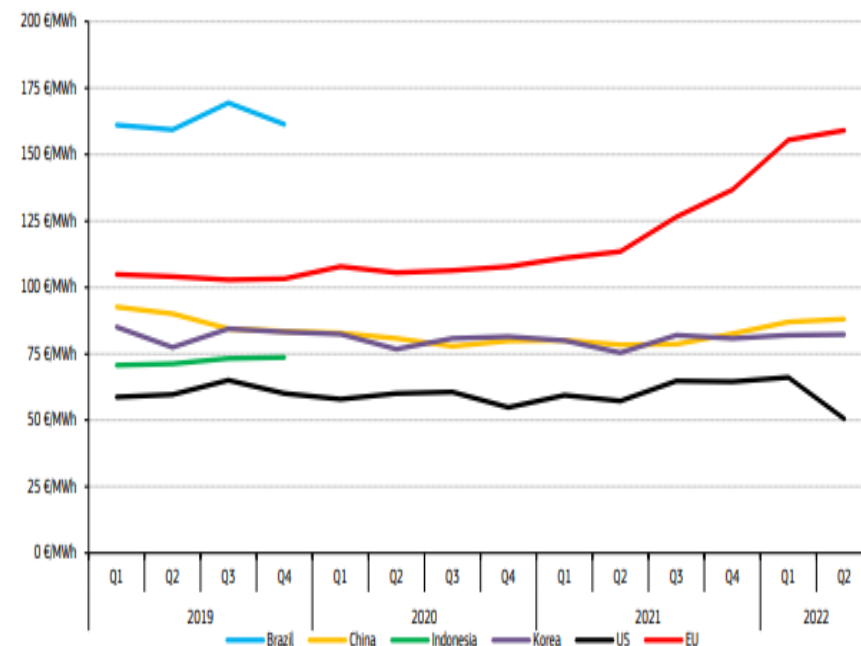
原油と天然ガスの先物価格



出所：Refinitivより第一生命経済研究所が作成

主要国・地域の電力価格

Figure 58 – Retail electricity prices paid by industrial customers in the EU and its main trading partners



Source: Eurostat, IEA, CEIC, DG ENER computations. The latest data for Brazil and Indonesia is not available. Industrial prices in the EU are represented by the ID consumption band for the purposes of international comparison.

出所：欧州委員会資料より転載

ガス価格の上限設定を巡っては、加盟国間の意見相違が継続。
電力価格の決定方式見直し、新たなガス価格指標の開発も検討。

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見通しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。