

2018年のトルコの投資環境：政治・経済状況についての総括

2018年12月5日

トルコ共和国大統領府投資局

シニアアドバイザー

青木 雄一

1. 急激な為替の変化

2018年の推移



(c) poundsterlinglive.com

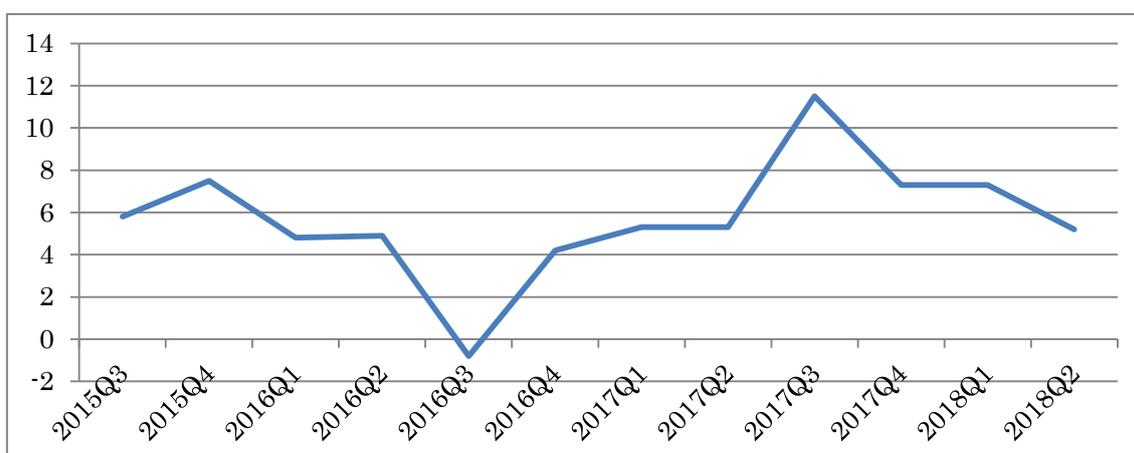
1月2日
3.7635 Lira/USD

5月23日
4.8714

8月13日
6.9075

11月22日
5.2863

GDP 成長率 2017年 7.4%、2018年第一四半期 7.3%、第二四半期 5.2%



何がおきたのか？

トルコの為替の歴史は3期に分けられる



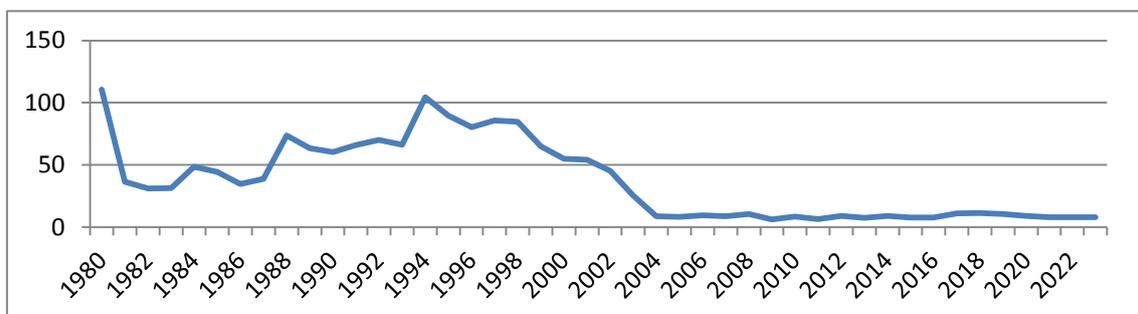
(ECB/GnumPlot)

- 第一期 建国より 2000 年まで
- 第二期 2001 年より 2013 年頃まで
- 第三期 2013 年頃以降

2001 年変動相場制移行 2005 年デノミ新トルコリラ導入 2006 年 EU 加盟交渉開始
 2008 年リーマンショック 2009 年～2012 年経済成長、投資拡大
 2011 年アラブの春・シリア内戦 2012 年 ISIS の拡大 2013 年トルコで ISIS のテロ
 2013 年以降シリア難民の増加 2015 年米国政策金利引き上げ開始
 2016 年憲法改正・クーデター未遂 2017 年シリア内戦変化 2018 年米国制裁

長期のインフレ率推移

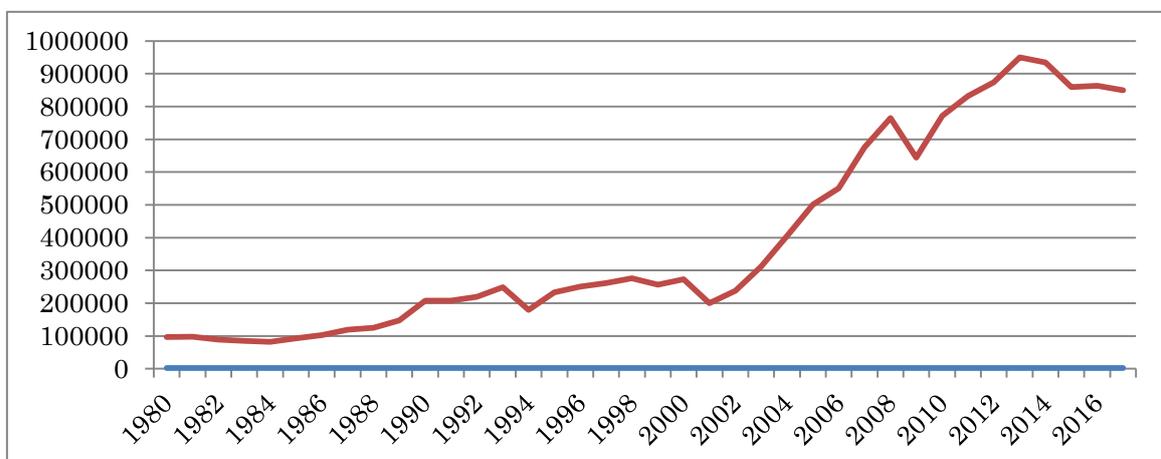
(IMF、%、本年4月、予測含む)



2004 年 : 8.4%

長期の成長推移

(GDP、Current Price、Mil\$、2017 年迄)



1980年 86,526 百万ドル

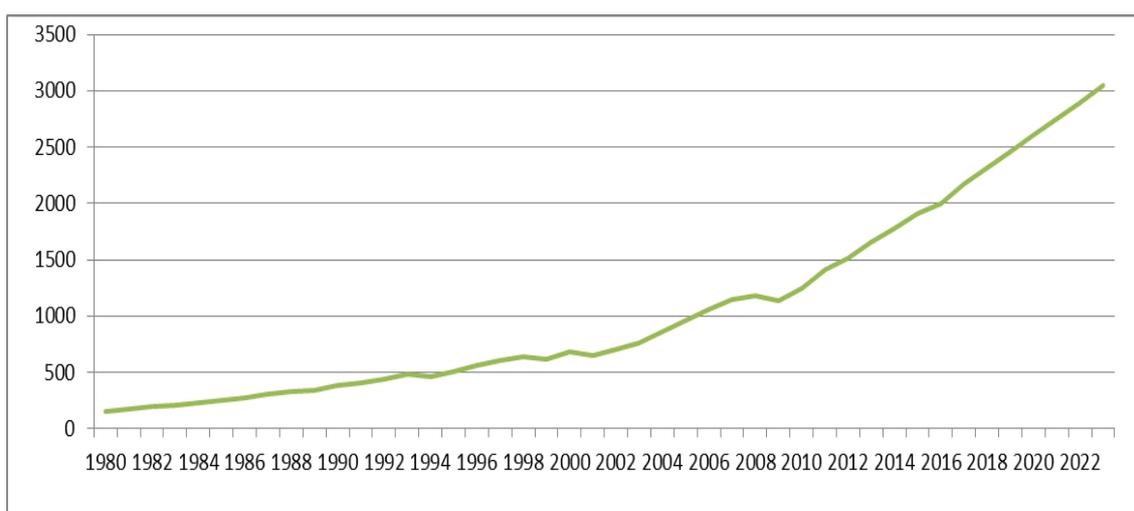
2000年 273,085 百万ドル

2008年 764,643 百万ドル

2013年 950,328 百万ドル

2017年 851,520 百万ドル

(GDP、PPP、billion dollar、IMF、本年4月、予測含む)



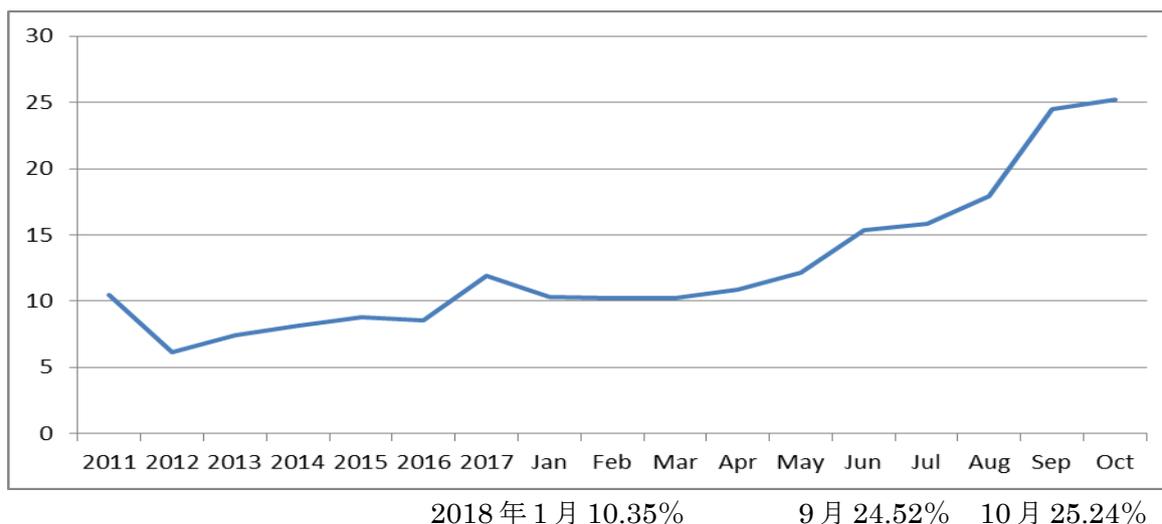
2. 2018年の経緯

1) トルコ国内経済投資関連一般

- | | |
|-----------|---------------|
| 米国 FOMC | FF 金利 |
| 2017年 12月 | +0.25% |
| 2018年 3月 | +0.25% |
| 6月 | +0.25% |
| 9月 | +0.25% |
| 現在 | 2.00% - 2.25% |
- 1月 三菱電機(株)エアコン工場開所式@マニサ
- 3月 投資環境改善新法令発布 (No.7099) 会社設立手続き簡素化等
Q1 成長率 7.3%
- 4月 米 CISCO、Innovation Center 開所式@イスタンブール
18日、大統領選挙の前倒しを発表 (2019年11月⇒2018年6月)
25日、中銀政策金利 0.75%引き上げ
- 5月 独 Thyssenkrupp エスカレーター工場開所式@コジャエリ
デンマーク DFDS トルコ UNRoRo 買収 950mil ユーロ
23日、中銀、政策金利 (後期流動性貸出金利) 3%引き上げ、16.5%
28日、中銀、新政策金利引き上げ (1w レポ金利) 8%⇒16.5%
- 6月 7日、中銀政策金利を 1.25%引き上げ、17.75%へ
TANAP ガスパイプライン開通
米 Zynga、トルコ GramGames を 250mil ドルで買収
24日、新大統領制による大統領・国会議員選挙
Q2 成長率 5.2%
- 7月 16人の新大臣発表
中アリババ、トルコ e-commerce 大手 Trendyol 買収発表
米レンタカー大手 Enterprise、トルコに 210mil ドル投資を発表
- 8月 独 BOSCH、新工場建設(12億ドル)を発表
10日、財務相、新経済モデル発表
16日、財務相、全世界 6000 の投資家に対し Tele Conference、金融政策引き締め、
経済構造改革、資本規制を導入しないこと確約
- 9月 4日、カタールと経済貿易協定締結、150億ドルの投資を pledge
13日、中銀、政策金利 6.25%引き上げ⇒24%
20日、新経済中期計画を発表
外貨取引に関する新規制: 不動産、車など特定取引契約における外貨建ての禁止、
輸出入取引における外貨の 80%の内貨への交換義務 (6か月時限立法)
EBRD、トルコ再生エネルギー分野に 102mil ドルのファイナンスを発表
仏ルノー、トルコでの投資計画に変更ないこと発表
27日、スイス Zehnder 新工場開所式@マニサ
IHI Dalgakuran 新工場開所式@Dilobasi

- 東洋インク、追加投資 10mil ドルを発表
外国人の国籍取得条件を緩和
- 10月 19日、アゼルバイジャン SOCAR 新精油所開所式、建設費 60 億ドル
16日、財務相、インフレ対応新総合プログラムを発表
19日、Oyak Renault 新工場鍬入れ@ブルサ
イスタンブール新空港開所式
米 WABCO 新 Distribution Center を開設@イスタンブール
独 Lohmann、新工場開所式@ゲブゼ
独 Daimler、R&D センターを開所
HIS、新ホテル計画を発表
- 11月 TurkStream 海底部分開通、2019 年に運用開始
米国、イランエネルギー禁輸からトルコを除外

消費者物価推移

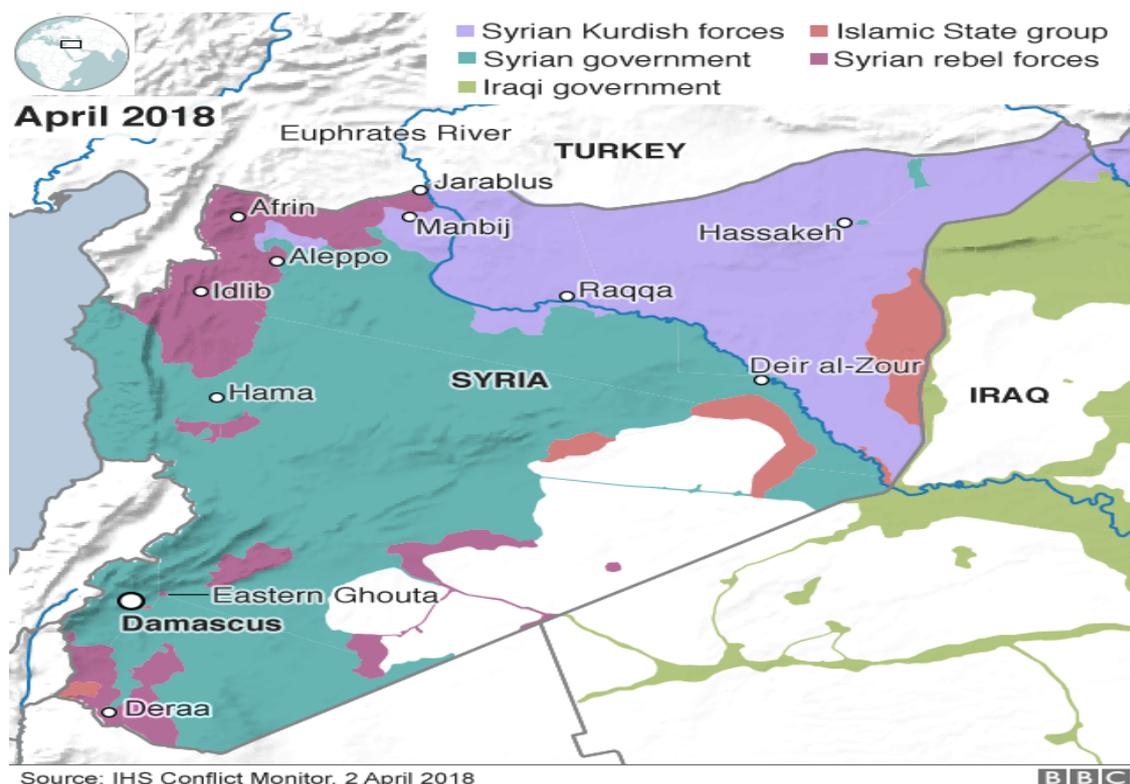


2) 周辺国の状況

- 2011年 シリア内乱発生、その後大規模難民を生む
- 2016年 8月 トルコ、ユーフラテスの盾作戦開始：対イスラム国
- 2017年 1月 アスタナ会議発足（ロシア、トルコ、イラン）
トランプ大統領就任
- 2017年 3月 ユーフラテスの盾作戦終了、
- 2017年 6月 サウジ・カタール断交

トルコ国内の ISによるテロ
2013年 2件
2014年 1件
2015年 10件
2016年 8件
2017年 1件

- 2017年 6月 米国、SDF (YPG) への武器供与決定
- 2017年 7月 IS モスル放棄
- 2017年 9月 イラク KRG (クルド自治政府) 国民投票実施
- 2017年 10月 IS ラッカ (首都) 放棄、IS 劣勢
- 2018年 1月 トルコ、オリーブの枝作戦開始、アフリンに向け侵攻：対 YPG 他
- 2018年 3月 トルコ軍、アフリンを掌握



- 2018年 6月 トルコ・米国、マンビジから YPG 撤退を合意
- 2018年 9月 アスタナ会議 (第 11 回?)、シリア北部に停戦地帯設定合意
- 2018年 11月 マンビジでトルコ・米国の共同パトロール開始
政権軍、反体制派軍がそれぞれ 10 人の拘束者を交換釈放
アスタナ会議でイドリブの停戦、選挙などを討議

- ・米国 NATO、経済協力、軍事協力、福音派牧師
- ・EU 強固な経済関係、加入交渉、難民問題
- ・ロシア ガス輸入、食品等貿易、
- ・サウジとカタール、イスラム同胞団
- ・シリア (アサド政権、YPG/PYD、IS、FSA、ヒズボラ、・・・)
- ・イスラエル
- ・イラン
- ・イラク (バグダッド政府)、クルド自治政府
- ・エジプト (イスラム同胞団、シシ政権)
- ・中国
- ・中央アジア各国
- ・アフリカ

3) 米国との関係

ブランソン牧師

2016年10月、逮捕、7月のテロ(クーデター未遂)協力容疑で逮捕、起訴、公判開始

2018年7月26日、トランプ大統領、牧師の釈放を求め、大規模なトルコへの制裁をツイート

7月31日公判で、弁護側の釈放要求を裁判所が却下

8月1日、米国はトルコ閣僚2名(法相、内相)に対し制裁を発動

8月4日、トルコは米国閣僚2名に制裁を発動

8月10日、米国はトルコからの鉄鋼、アルミニウムへの輸入関税を2倍とし、それぞれ50%、20%を課すとツイート、トルコリラ前日比16%下落

8月17日公判、釈放要求を棄却

10月12日公判、結審、3年1か月15日の禁固判決、既拘束期間等を計算、刑期満了で釈放

イスラム教指導者ギュレン

トルコのイスラム教の指導者、軍の迫害から逃れる為、1999年、米国に亡命、フィラデルフィア在住
トルコ国内、諸外国に多くのサポーターを持つ

2016年7月15日テロ（クーデター未遂）首謀者容疑
で訴追、トルコは米国と同氏の引き渡しに関して交渉

シリア反体制派 PYD/YPG

トルコ南東部、イラク北部を拠点とする PKK のシリア
における分派組織、イスラム国攻撃においてアメリカ
が SDF⇔YPG を支援

2018年11月、米国が YPG 幹部 2 名をテロリスト指名

4) サウジアラビア、カタールとの関係

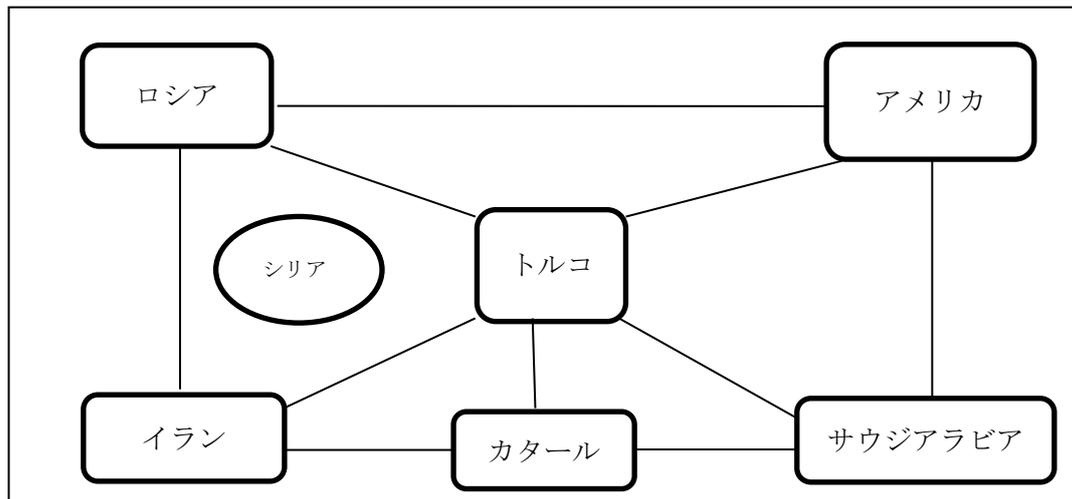
2014年 サウジアラビア、ムスリム同胞団をテロ組織指定

2017年5月 サウジアラビア、アルジャジーラを遮断

2017年6月 サウジアラビア、カタールと断交宣言、エジプト、バーレーン、
UAE、イエメンが同調、
トルコがカタール支援を表明（2016年、トルコの軍事基地をカ
タールが受け入れ）

2018年 8月 カタール、トルコへの巨額投資を発表

2018年10月トルコでサウジジャーナリスト殺害事件発生



2. 中銀等対応

2018年3月投資環境改善立法

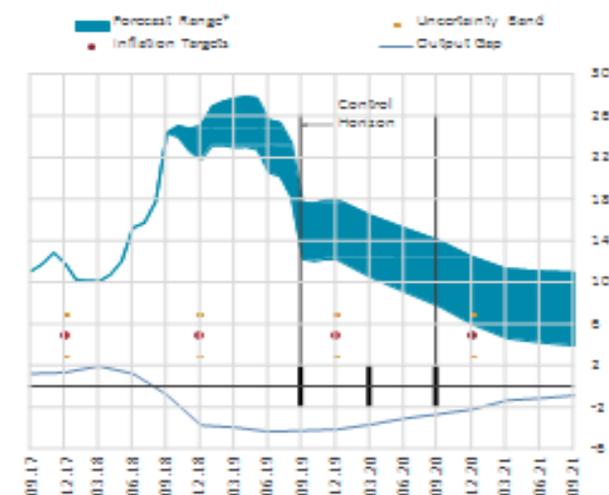
会社設立手続きの簡素化、単一窓口化
 会社解散手続きの簡素化
 建設許可手続きの簡素化、その他

- 8月13日 銀行監督機構、預金準備率の引き下げ、市中銀行の流動性マネジメントをサポート、外貨スワップの制限を導入、過度な為替の変動を防止
- 9月13日 中銀、市場の予想を大幅に上回る625ベーシスポイントの政策金利の引き上げ
- 9月13日 政府は国内取引における外国通貨表示および外国通貨による決済を禁止する法律を発出、10月、適用細則公布、一般的商取引は除外され、外貨取引禁止の対象となるのは自動車、不動産など限られた一部の商品および労働契約（賃金）などであり、一般市場への影響は少ない
 また輸出などによる外貨収入の80%の内貨への交換義務化、6か月時限立法

中銀 CPI 見通し

Inflation Outlook

Inflation and Output Gap Forecasts* (%)

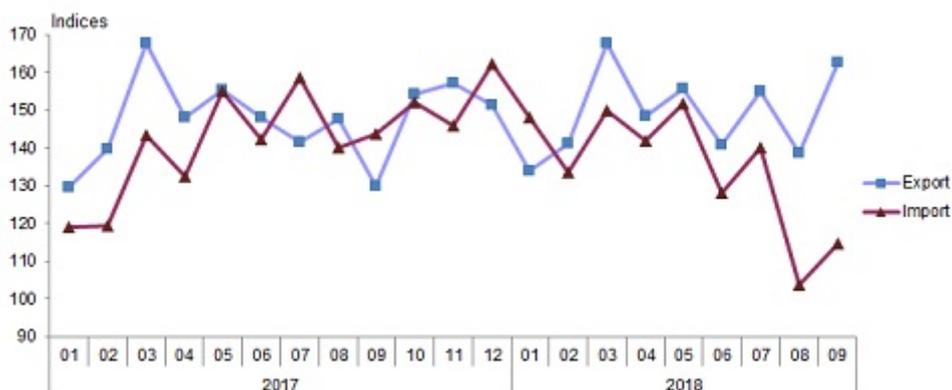


Source: CBRT, TURISTAT.

- ▶ Under the assumption of a tight monetary policy stance and enhanced policy coordination focused on bringing inflation down, inflation is projected to converge gradually to the target.
 - ▶ Inflation is likely to be 23.5% at end-2018, 15.2% at end-2019, 9.3% at end-2020, and stabilize around 5% in the medium term.
 - ▶ Accordingly, inflation is expected to
 - be between 21.9% and 25.1% (with a mid-point of 23.5%) at end-2018
 - be between 12.3% and 18.1% (with a mid-point of 15.2%) at end-2019
 - be between 6.0% and 12.6% (with a mid-point of 9.3%) at end-2020
- with 70 percent probability.

輸出入の動向

(2010年：100)



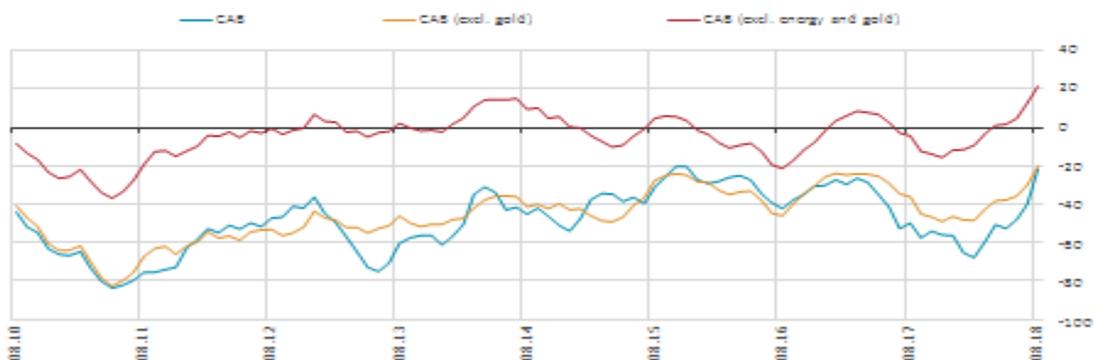
この9月の輸出は前年同期比22.6%増加して145億ドル、レコードハイ。一方、輸入は18.1%減少して164億ドル。輸入輸出割合は88.4パーセント、過去9年間で最高。

自動車は、2018年9か月間の輸出は13.70%増加して211億ドル
 鋼鉄の輸出は今年最初の9か月間に2017年同期と比べて量ベースで12.5%増加して1470万トン、価格ベースでは34.1%増加して109億7000万ドル。9月単月では、前年同期比量ベースで96.4%増加して200万トン、価格ベースでは94.9%増加して14億ドルに達した。

External Balance

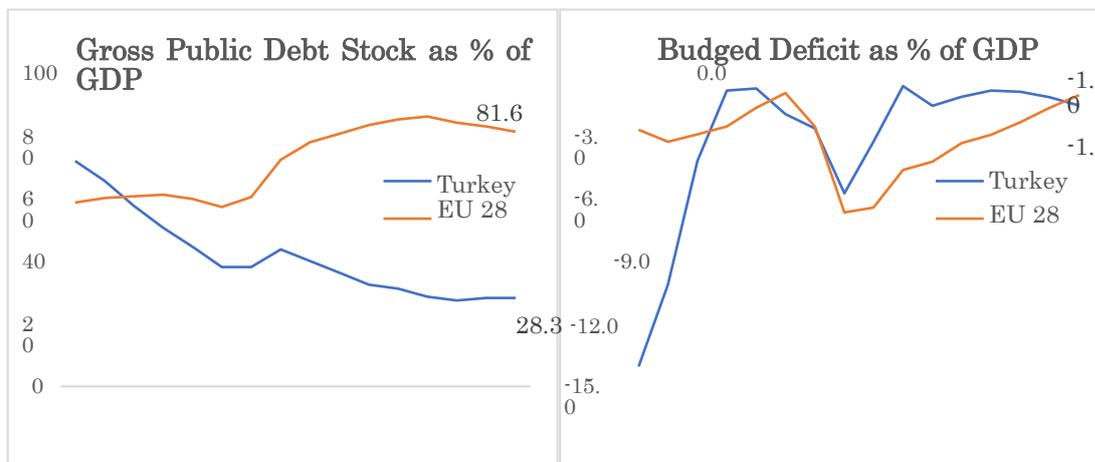
The improvement in the current account balance has become evident as a result of the slowdown in economic activity and the real depreciation in the Turkish lira.

Current Account Balance (CAB) (3-Month MA, Annualized, Billion USD)



Source: CBRT.

健全性

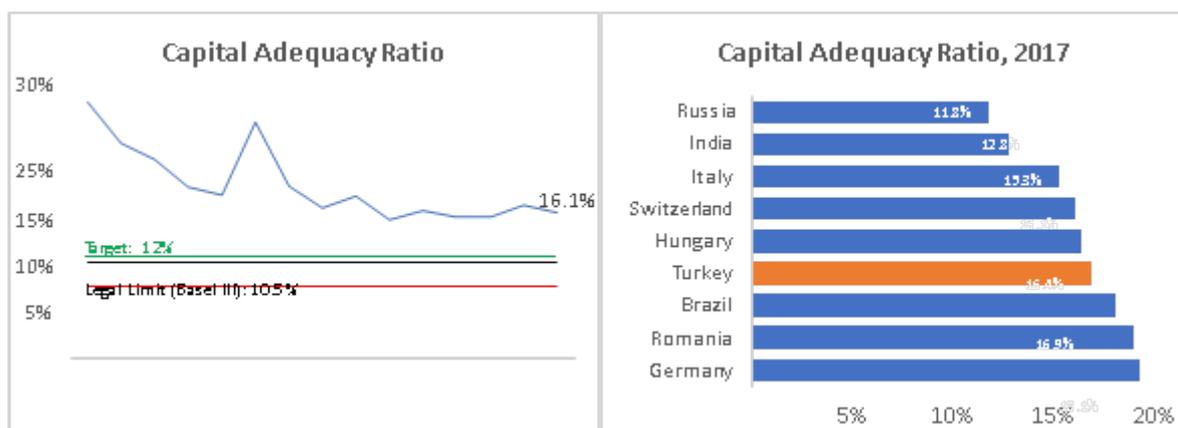


(2002年) (2017年) (2002年) (2017年)

過去 15 年間に累積公的債務残高は GDP 対比 70%から 2017 年は 28.3%に減少、
財政赤字水準は GDP 対比 10%前後であったものが現在は 1-3%前後で推移、
マーストリヒト基準を十分にクリアして EU 各国と比べても低水準

民間セクターのグロス外貨建て債務は 3360 億ドル、このうち 900 億ドルが短期債務、
2460 億ドルが長期債務
ネット債務は 2170 億ドル、このうち短期ではネット債権+65 億ドル

市中銀行の健全性



(2018年7月、IMF)

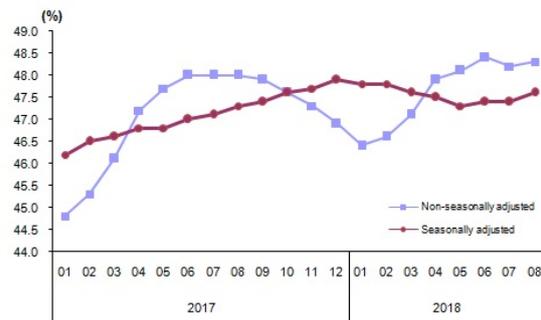
銀行不良債権比率 3% (2018年7月、IMF)

労働市場

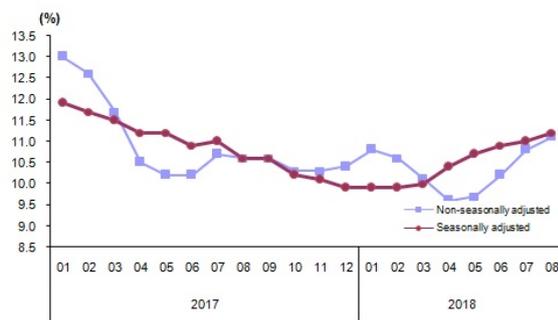
(2018年8月)

Main Labor Force Statistics			
	August 2008	August 2017	August 2018
Number of People in Labor Force (in million)	23.644	32.233	32.989
Labor Force Participation rate (%)	46.3%	53.7%	54.3%
Number of Employed People (in million)	21.443	28.828	29.318
Employment rate	42.0%	48.0%	48.3%
Number of Unemployed People (in million)	2.201	3.404	3.670
Unemployment rate	9.3%	10.6%	11.1%
Youth Unemployment Rate (15-24 age)	17.8%	20.6%	20.8%

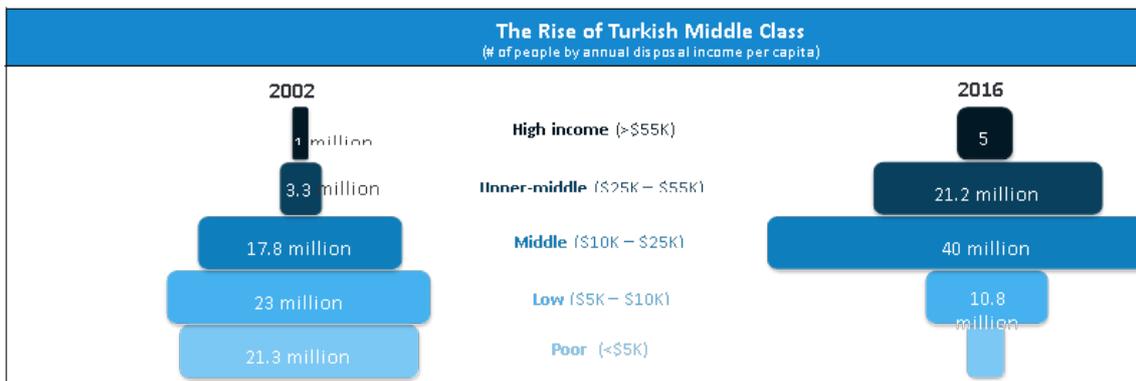
Employment rate, August 2018



Unemployment rate, August 2018



過去 10 年間で 790 万人の雇用を創出



中期経済計画

	2018	2019	2020	2021
GDP bill\$	763	795	858	926
GDP Gruth %	3.8	2.3	3.5	5.0
Unemployment %	11.3	12.1	11.9	10.8
Current accout /GDP %	-4.7	-3.3	-2.7	-2.6
CPI (end of year, %)	20.8	15.9	9.8	6.0

直近のデータ

輸出入 (11月30日発表)

(Bil \$)

	10月	増減	1-10月	増減
輸出	15.7	13%増	138.7	7.6%増
輸入	16.1	23.8%減	190.3	0.1%増
貿易赤字	0.456	93.8%減	51.6	15.7%減
	2017年10月		2018年10月	
輸出/輸入	65.6%		97.2%	

観光客

1-10月累計 外国人 35.6百万人、22.4%増、在外トルコ人 5百万人(9月迄)

ロシア 5.26百万人

ドイツ 4.16百万人

英国 2.16百万人

目的地 アンタリア 12百万人

イスタンブール 11.3百万人

次のイベント

統一地方選 2019年3月末 (前回2014年3月選挙は与党 AKP の勝利)

現在、各党で候補者の選定中

以上