

# イタリア

Republic of Italy

|                                 | 2012年     | 2013年     | 2014年     |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| ①人口：6,078万人（2014年）              |           |           |           |
| ②面積：30万2,073km <sup>2</sup>     |           |           |           |
| ③1人あたりGDP：3万5,823米ドル<br>（2014年） |           |           |           |
| ④実質GDP成長率（%）                    | △2.8      | △1.7      | △0.4      |
| ⑤消費者物価上昇率（%）                    | 3.0       | 1.2       | 0.2       |
| ⑥失業率（%）                         | 10.7      | 12.2      | 12.7      |
| ⑦貿易収支（100万ユーロ）                  | 16,829    | 36,103    | 49,462    |
| ⑧経常収支（100万ユーロ）                  | △6,939    | 14,967    | 30,940    |
| ⑨外貨準備高（100万米ドル）                 | 50,499    | 50,775    | 47,689    |
| ⑩対外債務残高（グロス）<br>（100万ユーロ）       | 1,925,877 | 1,911,024 | 2,025,606 |
| ⑪為替レート（1米ドルにつき、<br>ユーロ、期中平均）    | 0.7783    | 0.7532    | 0.7537    |

〔注〕⑦：国際収支ベース（財のみ）、⑩：2014年は速報値  
〔出所〕①②④～⑥：イタリア国家統計局（ISTAT）、③⑨⑪：IMF、⑦⑧⑩：イタリア銀行（中央銀行）

2014年のイタリアの実質GDP成長率はマイナス0.4%と3年連続のマイナス成長となった。国内総固定資本形成の落ち込みが原因だが、内需には回復の兆しがみえ、輸出も好調で、マイナスの成長率に歯止めがかかりつつある。直接投資は、急回復した2013年に比べ対内投資は減少したが、イタリア企業の積極的な海外展開により対外投資は堅調だった。対日貿易では輸出は医薬品を中心に全体として減少したが、輸入は多くの品目で伸長し全体で増加した。

## 投資が落ち込むも、マイナス幅は着実に縮小

2014年のイタリアの実質GDP成長率はマイナス0.4%となった。プラス成長とはならなかったものの、2012年、2013年と比べマイナス幅が縮小し、各指標で改善の兆しがみられる。

GDPを需要項目別にみると、財貨・サービスの輸出が前年比2.4%増で、増加幅が最も大きかった。近年堅調であったロシア向けの輸出がEUとロシアによる相互の経済制裁によって低落することで輸出全体への影響が危惧されたが、北米向けやアジア・大洋州向け、EU向けが増加したことで、全体ではプラスの伸びとなった。民間最終消費支出は0.3%増とプラスに転じ、内需に回復の兆しがみえる。押し下げ要因になったのは国内総固定資本形成で、構成比の大きい建設部門への投資が4.9%減と落ち込んだことが大きく影響した。国内総固定資本形成はここ数年マイナスの伸びが続いており、急速な回復は

見込まれないことから、輸出の増加と民間最終消費支出の伸びが今後の経済成長の鍵となりそうだ。

2015年第1四半期の実質GDP成長率は前年同期比で0.1%（速報値）と14期ぶりにプラスに転じた。欧州債務危機以前の水準までは回復していないものの、4年ぶりの年間でのプラス成長に向けてまずまずの滑り出しとなった。2年目に入った民主党のマッテオ・レンツィ政権は、各種法制度や行政、税制の改革に取り組みつつある。2015年1月に辞任したジョルジオ・ナポリターノ前大統領の後任に、レンツィ首相が推挙したセルジオ・マッタレラ氏を迎えることに成功したものの、改革の議論の進行に伴って野党のみならず、与党内勢力との衝突も顕在化しつつあり、政権にとっては2015年が改革の正念場となりそうだ。地方選挙では、与党勝利の事前予想を覆して野党が躍進していることもあり、今後の政治動向には注視が必要だ。

表1 イタリアの需要項目別実質GDP成長率

|            | 2013年 | 2014年 | 2014年 |      |      |      | 2015年<br>Q1 |
|------------|-------|-------|-------|------|------|------|-------------|
|            |       |       | Q1    | Q2   | Q3   | Q4   |             |
| 実質GDP成長率   | △1.7  | △0.4  | △0.2  | △0.3 | △0.5 | △0.4 | 0.1         |
| 民間最終消費支出   | △2.8  | 0.3   | △0.1  | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 0.3         |
| 政府最終消費支出   | △0.3  | △1.0  | △1.0  | △1.8 | △0.7 | △0.3 | 0.0         |
| 国内総固定資本形成  | △5.8  | △3.2  | △2.4  | △3.2 | △4.1 | △3.1 | 0.4         |
| 財貨・サービスの輸出 | 0.7   | 2.4   | 1.4   | 2.6  | 1.6  | 3.8  | 3.5         |
| 財貨・サービスの輸入 | △2.2  | 1.7   | 0.4   | 2.8  | 1.3  | 2.1  | 3.8         |

〔注〕①四半期の伸び率は前年同期比。

②2015年第1四半期は速報値。

〔出所〕イタリア国家統計局（ISTAT）

## 輸出はEU向けが回復、EU域外向けも堅調

2014年の輸出は、前年比2.0%増の3,979億9,600万ユーロとなり、2012年以来の増加に転じた。輸入は内需低迷の影響が続き、1.6%減の3,551億1,500万ユーロとなり、3年連続の減少となった。

輸出を品目別にみると、金属製品（構成比11.2%）の前年比2.0%減を除き、上位品目の

表2 イタリアの主要品目別輸出入

(単位：100万ユーロ、%)

|                   | 輸出      |         |       |       | 輸入      |         |       |       |
|-------------------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|
|                   | 2013年   | 2014年   |       |       | 2013年   | 2014年   |       |       |
|                   | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率   | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率   |
| 機械                | 71,607  | 74,194  | 18.6  | 3.6   | 22,367  | 23,817  | 6.7   | 6.5   |
| 繊維・衣料品・皮革製品       | 44,975  | 46,892  | 11.8  | 4.3   | 26,623  | 28,722  | 8.1   | 7.9   |
| 金属製品              | 45,543  | 44,617  | 11.2  | △2.0  | 35,239  | 35,992  | 10.1  | 2.1   |
| 輸送機器              | 37,236  | 39,905  | 10.0  | 7.2   | 29,543  | 31,902  | 9.0   | 8.0   |
| 食品・飲料・たばこ         | 27,512  | 28,391  | 7.1   | 3.2   | 28,111  | 28,931  | 8.1   | 2.9   |
| 化学品               | 25,521  | 25,949  | 6.5   | 1.7   | 34,734  | 34,248  | 9.6   | △1.4  |
| ゴム・プラスチック・非金属鉱物製品 | 23,259  | 23,726  | 6.0   | 2.0   | 11,724  | 12,283  | 3.5   | 4.8   |
| 電気機器              | 20,237  | 20,826  | 5.2   | 2.9   | 12,936  | 13,575  | 3.8   | 4.9   |
| 医薬品               | 19,635  | 20,735  | 5.2   | 5.6   | 20,730  | 19,679  | 5.5   | △5.1  |
| 燃料・石油精製品          | 16,366  | 14,044  | 3.5   | △14.2 | 12,205  | 10,123  | 2.9   | △17.1 |
| コンピューター・電子・光学機器   | 12,308  | 12,041  | 3.0   | △2.2  | 22,872  | 22,450  | 6.3   | △1.8  |
| 木材・木工品・紙製品・印刷物    | 7,775   | 7,994   | 2.0   | 2.8   | 9,213   | 9,447   | 2.7   | 2.5   |
| 農林水産物             | 5,982   | 5,922   | 1.5   | △1.0  | 12,681  | 12,961  | 3.6   | 2.2   |
| 鉱物・石油・天然ガス        | 1,201   | 1,190   | 0.3   | △0.9  | 59,649  | 47,912  | 13.5  | △19.7 |
| 合計（その他を含む）        | 390,233 | 397,996 | 100.0 | 2.0   | 361,002 | 355,115 | 100.0 | △1.6  |

〔注〕 EU域外貿易は通関ベース（輸出はFOB、輸入はCIF）、EU域内貿易は各企業のインボイス報告などに基づく。

〔出所〕 イタリア国家統計局（ISTAT）

多くが増加した。最大輸出品目の機械（18.6%）は3.6%増となった。トラクターが7.8%減、採掘・採石・工事現場用機械が2.9%減となったものの、その他のポンプ・コンプレッサー類が9.1%増、タービン・タービン発電機が12.9%増となった。繊維・衣料品・皮革製品（11.8%）は4.3%増となった。その他の旅行用品・かばん・馬具の7.8%増や、靴の4.0%増が全体を牽引した。輸送機器（10.0%）は7.2%増で、中でも自動車が増と好調だった。鉄道関連製品は、高速鉄道車両の納入先であるスイスやポーランド向けが伸び、2.1倍と輸送機器の中で最も大きい伸び幅となった。そのほかの輸送機器では、フランス向けを中心にスポーツ・レジャー用船舶が大きく伸びた。一方、金属製品（11.2%）は、貴金属および半製品のスイス向けの輸出が前年に引き続き大幅に減少し、2.0%減だった。燃料・石油精製品（3.5%）は国際的な価格下落を反映し、金額ベースが14.2%減、数量ベースでは5.4%減となった。主要輸出先のトルコ、リビア、英領ジブラルタル向けがいずれも減少した。特に金額面でトルコ向けの減少幅が19.8%と大きかった。他方、2013年7月にEUに新規加入したクロアチア向けは59.7%増と大きく増加した。新興国での石油化学産業の発展による供給拡大の影響を受け、イタリアの精製所は閉鎖が相次いでいる。

輸出を国・地域別にみると、EU28（構成比54.7%）向けは前年比3.8%増となり、3年ぶりに増加に転じた。ドイツ（12.6%）向けは医薬品を中心に主要品目が伸び、3.3%増だった。フランス（10.6%）向けは、輸送機器が9.1%増となったものの、金属製品や燃料・石油精製品を中心に多くの品目で減少し、0.6%減となった。

EU28域外向けは、スイス（構成比4.8%）やロシア

（2.4%）などが落ち込んだが、アジア・大洋州（10.3%）や北米（9.0%）などは前年増となった。近年好調であったロシア向け輸出は経済制裁の影響で大きく落ち込み、11.6%減となった。品目では輸送機器が前年比51.5%減と大幅減となったほか、繊維・衣料品・皮革製品が16.4%減、食品・農産物が32.7%と減少した。国内市場での消費停滞をロシアなどへの輸出で補ってきたイタリアの産業界への影響は大きい。アジア向けでは、中国（2.6%）が6.6%増で、70.3%増を記録した自動車を中心とする輸送機器が伸びを牽引した。韓国（1.0%）は10.0%増で、機械、繊維・衣料品・皮革製品が伸びた。香港（1.4%）は15.5%増で、宝石・貴金属類および関連製品が2.2倍の大幅増。米国（7.5%）は10.2%増となり、機械の18.5%増、輸送機器の12.6%増などが目立った。機械では、タービン・タービン発電機が2.2倍、その他のポンプ・コンプレッサーが56.1%増となるなど多くの品目で輸出が伸びた。ドル高ユーロ安の為替動向が後押しした結果だ。イタリア外国貿易保険（SACE）は今後の貿易動向について、品目では食品・農産物の輸出が加速するほか、機械設備なども先進国製造業の生産と投資の回復に伴って伸び、地域別ではASEAN向けの輸出が一段と増加すると予測している。

## ■原油価格下落と加工産業の低迷で輸入は減少

輸入は前年比1.6%減となった。前年比増となった品目は減少となった品目よりも多いものの、鉱物・石油・天然ガス（構成比13.5%）が19.7%減となり、2013年に引き続き、輸入額全体を押し下げた。原油と天然ガスは数量ベースでそれぞれ7.9%、12.5%減少し、金額ベースで

表3 イタリアの主要国・地域別輸出入

(単位：100万ユーロ、%)

|                 | 輸出      |         |       |       | 輸入      |         |       |       |
|-----------------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|
|                 | 2013年   | 2014年   |       |       | 2013年   | 2014年   |       |       |
|                 | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率   | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率   |
| EU28            | 209,829 | 217,721 | 54.7  | 3.8   | 200,168 | 202,896 | 57.1  | 1.4   |
| ユーロ圏            | 155,439 | 159,668 | 40.1  | 2.7   | 160,019 | 160,460 | 45.2  | 0.3   |
| ドイツ             | 48,474  | 50,060  | 12.6  | 3.3   | 53,299  | 54,618  | 15.4  | 2.5   |
| フランス            | 42,289  | 42,014  | 10.6  | △0.6  | 30,511  | 30,646  | 8.6   | 0.4   |
| スペイン            | 17,167  | 17,944  | 4.5   | 4.5   | 16,355  | 17,035  | 4.8   | 4.2   |
| ベルギー            | 11,421  | 13,217  | 3.3   | 15.7  | 15,020  | 15,115  | 4.3   | 0.6   |
| 非ユーロ圏           | 55,383  | 59,216  | 14.9  | 6.9   | 40,500  | 42,700  | 12.0  | 5.4   |
| 英国              | 19,595  | 20,907  | 5.3   | 6.7   | 9,674   | 10,071  | 2.8   | 4.1   |
| ポーランド           | 9,390   | 10,324  | 2.6   | 9.9   | 6,632   | 7,160   | 2.0   | 8.0   |
| スイス             | 20,386  | 19,074  | 4.8   | △6.4  | 10,642  | 10,534  | 3.0   | △1.0  |
| ロシア             | 10,772  | 9,523   | 2.4   | △11.6 | 20,197  | 16,164  | 4.6   | △20.0 |
| アジア・大洋州         | 39,302  | 40,799  | 10.3  | 3.8   | 41,064  | 43,770  | 12.3  | 6.6   |
| 中国              | 9,843   | 10,494  | 2.6   | 6.6   | 23,071  | 25,055  | 7.1   | 8.6   |
| ASEAN           | 6,777   | 7,124   | 1.8   | 5.1   | 6,572   | 6,920   | 1.9   | 5.3   |
| 日本              | 6,023   | 5,364   | 1.3   | △10.9 | 2,566   | 2,705   | 0.8   | 5.4   |
| 韓国              | 3,783   | 4,161   | 1.0   | 10.0  | 2,359   | 2,343   | 0.7   | △0.7  |
| インド             | 2,971   | 3,041   | 0.8   | 2.3   | 3,974   | 4,159   | 1.2   | 4.6   |
| 香港              | 4,743   | 5,477   | 1.4   | 15.5  | 234     | 247     | 0.1   | 5.9   |
| 北米 (NAFTA)      | 33,356  | 35,983  | 9.0   | 7.9   | 14,054  | 16,170  | 4.6   | 15.1  |
| 米国              | 27,047  | 29,802  | 7.5   | 10.2  | 11,535  | 12,495  | 3.5   | 8.3   |
| アフリカ            | 20,429  | 20,244  | 5.1   | △0.9  | 26,909  | 21,269  | 6.0   | △21.0 |
| アルジェリア          | 4,264   | 4,316   | 1.1   | 1.2   | 6,272   | 3,833   | 1.1   | △38.9 |
| チュニジア           | 3,233   | 3,282   | 0.8   | 1.5   | 2,298   | 2,205   | 0.6   | △4.1  |
| リビア             | 2,849   | 2,209   | 0.6   | △22.5 | 8,093   | 4,543   | 1.3   | △43.9 |
| 中東              | 19,997  | 19,867  | 5.0   | △0.6  | 20,204  | 16,579  | 4.7   | △17.9 |
| 湾岸協力会議 (GCC) 諸国 | 12,451  | 12,570  | 3.2   | 1.0   | 9,060   | 6,284   | 1.8   | △30.6 |
| アラブ首長国連邦        | 5,508   | 5,316   | 1.3   | △3.5  | 1,299   | 628     | 0.2   | △51.7 |
| サウジアラビア         | 4,481   | 4,824   | 1.2   | 7.6   | 5,500   | 4,191   | 1.2   | △23.8 |
| 中南米             | 14,585  | 13,921  | 3.5   | △4.6  | 8,977   | 9,516   | 2.7   | 6.0   |
| ブラジル            | 5,075   | 4,696   | 1.2   | △7.5  | 3,209   | 3,101   | 0.9   | △3.4  |
| トルコ             | 10,085  | 9,755   | 2.5   | △3.3  | 5,506   | 5,705   | 1.6   | 3.6   |
| 合計 (その他含む)      | 390,233 | 397,996 | 100.0 | 2.0   | 361,002 | 355,115 | 100.0 | △1.6  |

[注] ①アジア・大洋州は、ASEAN+6 (日本、中国、韓国、オーストラリア、ニュージーランド、インド) に香港および台湾を加えた合計値。

②ユーロ圏と非ユーロ圏の合計がEU28と合致しないのは統計上での国にも分類できない誤差脱漏が含まれていないため。

③EU域外貿易は通関ベース (輸出はFOB、輸入はCIF)、EU域内貿易は各企業のインボイス報告などに基づく。

[出所] イタリア国家統計局 (ISTAT)

は原油価格下落に伴い17.0%、25.9%減となった。燃料・石油精製品 (2.9%) でも、石油精製品が金額ベースで17.3%減、数量ベースでも13.2%減で、輸入全体を押し下げる要因となった。イタリアでは石油業や鉄鋼業が低迷しており、原料需要が減少している。

輸入が増加した品目を見ると、自動車の12.1%増を中心に輸送機器 (構成比9.0%) が前年比8.0%増となった。繊維・衣料品・皮革製品 (8.1%) は、アウトウエア、靴、アンダーウエアなどが伸びを牽引し、全体では7.9%増だった。

輸入を国・地域別にみると、EU28 (構成比57.1%) は前年比1.4%増となった。最大の輸入先であるドイツ (15.4%) は2.5%増となり、主に輸送機器の12.8%増や、電気機器の4.9%増が伸びに寄与した。フランス (8.6%) は0.4%増の微増だった。医薬品の15.7%増のほか、輸送機器や繊維・衣料品・皮革製品などが増加したが、金属製品の8.7%減などの影響で小幅の伸びにとどまった。

スペイン (4.8%) は4.2%増で、中でもオリーブオイルが92.2%増となった。イタリアでは病害によりオリーブが不作で、スペインからの輸入が増加したとみられる。ベルギー (4.3%) は0.6%増。機械が16.3%増と伸びたことが貢献した。EU28域外では、アジア・大洋州 (12.3%) が6.6%増となった。中国 (7.1%) は8.6%増で、金属製品が27.2%増、繊維・衣料品・皮革製品が6.4%増と大きく伸びた。米国 (3.5%) は、医薬品が12.9%増、燃料・石油精製品が39.0%増、輸送機器が22.3%増となり、全体では8.3%増を記録した。これらの品目は数量ベースでも増加している。中東 (4.7%) は、多くの国で減少し、全体では17.9%減となった。サウジアラビア (1.2%) は、石油精製品が金額・数量ともに増加したものの、原油が大幅に落ち込み、23.8%減だった。アフリカ (6.0%) も21.0%減と大きく落ち込んだ。主要輸入先をみると、リビア (1.3%) は、原油・石油精製品を中心に43.9%の減少となった。アルジェリア (1.1%) も天然ガスを中心に

表4 イタリアの国・地域別対内・対外直接投資  
 <国際収支ベース、ネット、フロー>

(単位：100万ユーロ、%)

|            | 対内投資   |        |       | 対外投資   |        |       |  |
|------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--|
|            | 2013年  |        | 伸び率   | 2013年  |        | 2014年 |  |
|            | 金額     | 金額     |       | 金額     | 金額     | 伸び率   |  |
| EU28       | n.a    | n.a    | n.a   | n.a    | n.a    | n.a   |  |
| ルクセンブルク    | 1,398  | 4,206  | 200.9 | 1,630  | △164   | -     |  |
| フランス       | 3,291  | 2,236  | △32.0 | 304    | 384    | 26.3  |  |
| 英国         | 320    | 640    | 100.3 | 2,591  | 3,365  | 29.9  |  |
| スウェーデン     | 349    | 336    | △3.7  | 111    | 254    | 129.4 |  |
| スペイン       | 539    | 285    | △47.1 | 657    | 531    | △19.2 |  |
| オーストリア     | 156    | △239   | -     | 425    | 1,502  | 253.6 |  |
| オランダ       | △1,351 | △289   | -     | 4,758  | 3,013  | △36.7 |  |
| ドイツ        | 1,390  | △830   | -     | △750   | △512   | -     |  |
| スイス        | 838    | 560    | △33.2 | △200   | 932    | -     |  |
| ロシア        | 278    | 13     | △95.3 | △409   | 1,326  | -     |  |
| 北米 (NAFTA) | 836    | 324    | △61.3 | 822    | 788    | △4.1  |  |
| 米国         | 783    | 325    | △58.5 | 497    | 573    | 15.3  |  |
| アジア・大洋州    | n.a    | n.a    | n.a   | n.a    | n.a    | n.a   |  |
| 韓国         | △132   | 533    | -     | 315    | 38     | △87.9 |  |
| シンガポール     | 553    | 12     | △97.8 | 164    | 62     | △62.2 |  |
| インド        | △114   | △8     | -     | 509    | 420    | △17.5 |  |
| 日本         | 198    | △18    | -     | 495    | 45     | △90.9 |  |
| 中国         | 3,258  | △38    | -     | 359    | 88     | △75.5 |  |
| アフリカ       | △182   | △85    | -     | 760    | 2,402  | 216.1 |  |
| アルジェリア     | 40     | 40     | 0.3   | 91     | 931    | 926.4 |  |
| アルゼンチン     | 79     | 121    | 53.1  | 141    | 244    | 73.0  |  |
| ブラジル       | 176    | 62     | △64.8 | 631    | 566    | △10.3 |  |
| 合計 (その他含む) | 14,637 | 10,670 | △27.1 | 18,259 | 19,715 | 8.0   |  |

[出所] イタリア銀行

38.9%減少した。ロシア (4.6%) からの輸入は、原油が金額ベースで18.3%、数量ベースで10.9%減少し、天然ガス・石油精製品も金額・数量ベースの双方で減少し、全体で20.0%減となった。近年、イタリアはロシアへのエネルギー依存度を高めつつあったが、経済制裁の影響で輸入が減少している。

### ■前年比で減少も主要国からの投資は引き続き堅調

イタリア銀行によると、2014年の対内直接投資 (国際収支ベース、ネット、フロー) は、前年比27.1%減の106億7,000万ユーロとなった。急激な回復をみせた前年には及ばないものの、主要国から堅調な投資がみられる。

EU28からは、製薬分野での大型買収が目立った。スウェーデンの医薬品製造販売のメダは、イタリアの同業ロッタファルムの株式を完全取得した。アイルランドの製薬ジャズファーマスーティカルも、同社の米国子会社を通じて、イタリアの医薬品研究開発のジェンティウムを公開買い付けにより買収した。イタリアには医薬品原料産業が集積しているため、高い研究開発力の獲得を目的とした外国企業による投資がみられる。自動車分野では、英国通信サービス大手のボーダフォンが2014年6月、イタリアの自動車部品メーカーであるコブラ・オートモーティブ・テクノロジーズを1億1,500万ポンドで買収する

表5 イタリアの主要対内直接投資案件 (2014年)

| 業種            | 被買収企業 (事業)   |                              | 買収企業     |          | 時期  | 投資額          | 概要   |
|---------------|--------------|------------------------------|----------|----------|-----|--------------|--|
|               | 企業名          | 企業名                          | 企業名      | 国籍       |     |              |  |
| 放送            | スカイ・イタリア     | ブリティッシュ・スカイ・ブロードキャスティング・グループ | 英国       | 英国       | 11月 | 24億5,000万ポンド | 21世紀フォックスからの100%株式取得。同時に買収したスカイ・ドイツランドと合わせた全体の視聴者数は2,000万人規模。                          |
| 医薬品           | ロッタファルム      | メダ                           | スウェーデン   | スウェーデン   | 10月 | 22億7,500万ユーロ | 医薬品製造販売メダが一般消費者向け医薬品のロッタファルムの株式を100%取得。  |
| 投資会社 (インフラ関連) | チディピレーティ     | 国家电网公司                       | 中国       | 中国       | 11月 | 21億ユーロ       | 中国電力大手である国家电网公司によるエネルギー関連投資目的の株式35%取得。   |
| 家電            | インデジット       | ワールプール                       | 米国       | 米国       | 10月 | 7億5,800万ユーロ  | 米国の家電製造大手であるワールプールによる同業他社の買収。インデジットは、イタリア以外にも英国やポーランド、ロシア、トルコに拠点を保有。                   |
| 医薬品           | ジェンティウム      | ジャズファーマスーティカル                | アイルランド   | アイルランド   | 2月  | 6億ユーロ        | 睡眠障害やがんなどの治療薬を手掛けるジャズファーマスーティカルが、米国子会社を通じて、公開買い付けで買収。ジェンティウムは希少疾患向け医薬品の製造開発企業。         |
| 保険            | ユニボルサイ       | アリアンツ                        | ドイツ      | ドイツ      | 6月  | 4億4,000万ユーロ  | ドイツ保険最大手のアリアンツが、イタリア子会社を通じて買収。ユニボルサイは、ポーランドを拠点に、自賠責保険などで国内シェアトップを占め、2013年の売上高は154億ユーロ。 |
| 航空            | アリタリアーイタリア航空 | エティハド航空                      | アラブ首長国連邦 | アラブ首長国連邦 | 12月 | 3億8,750万ユーロ  | 経営再建中であるアリタリアーイタリア航空の49%の株式取得。買収後、両社はミラノ万博の公式航空会社に指名された。                               |

[注] 時期は買収・出資完了月。

[出所] 各社発表資料、アーンスト&ヤングイタリア、KPMGイタリア、トムソン・ロイターなどから作成

表6 イタリアの対日主要品目別輸出入<通関ベース>

(単位：100万ユーロ、%)

|                   | 輸出 (FOB) |       |       |       | 輸入 (CIF) |       |       |       |
|-------------------|----------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|
|                   | 2013年    | 2014年 |       |       | 2013年    | 2014年 |       |       |
|                   | 金額       | 金額    | 構成比   | 伸び率   | 金額       | 金額    | 構成比   | 伸び率   |
| 繊維・衣料品・皮革製品       | 1,636    | 1,558 | 29.0  | △4.8  | 104      | 112   | 4.1   | 7.4   |
| 食品・飲料・たばこ         | 705      | 759   | 14.1  | 7.6   | 4        | 6     | 0.2   | 28.5  |
| 医薬品               | 1,228    | 731   | 13.6  | △40.5 | 140      | 120   | 4.4   | △14.6 |
| 輸送機器              | 684      | 656   | 12.2  | △4.2  | 593      | 627   | 23.2  | 5.8   |
| 機械                | 515      | 457   | 8.5   | △11.3 | 632      | 734   | 27.1  | 16.0  |
| 化学品               | 340      | 335   | 6.2   | △1.4  | 394      | 363   | 13.4  | △7.8  |
| コンピューター・電子・光学機器   | 200      | 187   | 3.5   | △6.6  | 176      | 185   | 6.8   | 5.2   |
| 電気機器              | 93       | 121   | 2.3   | 29.3  | 104      | 127   | 4.7   | 22.1  |
| ゴム・プラスチック・非金属鉱物製品 | 123      | 120   | 2.2   | △2.1  | 163      | 183   | 6.8   | 12.5  |
| 金属製品              | 80       | 77    | 1.4   | △4.0  | 134      | 140   | 5.2   | 4.0   |
| 農林水産物             | 26       | 25    | 0.5   | △6.0  | 4        | 4     | 0.1   | △16.5 |
| 木材・木工品・紙製品・印刷物    | 23       | 19    | 0.3   | △18.5 | 12       | 13    | 0.5   | 8.4   |
| 鉱物・石油・天然ガス        | 1        | 2     | 0.0   | 71.4  | 2        | 2     | 0.1   | 6.8   |
| 燃料・石油精製品          | 60       | 1     | 0.0   | △97.5 | 13       | 1     | 0.0   | △91.4 |
| 合計 (その他含む)        | 6,023    | 5,364 | 100.0 | △10.9 | 2,566    | 2,705 | 100.0 | 5.4   |

[出所] イタリア国家統計局 (ISTAT)

と発表した。2015年までに交通事故発生時の緊急通報システム搭載を全ての新車に義務付けるEU規制を背景に、自動車産業向け事業を拡大させる。

米国からの大型投資としては、家電メーカーのワールプールが同業インデジットの株式を過半数取得した案件が挙げられる。東欧を中心に欧州市場で一定の販路を有するインデジットを買収することで欧州市場でのシェア拡大を図る。

中国からの投資は、金額としては減少したものの、イタリア大手企業への出資が目立った。中国の電力大手の国家电网公司是、子会社であるステート・グリッド・リミテッド・ヨーロッパを通じ、イタリアのエネルギー関連投資目的会社であるチディピレーティの株式を35%取得した。香港・上海証券取引所に上場している上海電気集団も、2014年5月、イタリアのガスタービンメーカーのANEへの出資を発表した。株式の40%を4億ユーロで取得し、ANEが得意とするガスタービンの生産技術・ノウハウを吸収し、中核事業を強化する。そのほか、中国人民銀行が、エニ、エネル、ジェネラーリ、テレコム・イタリア、フィアット・クライスラー・オートモービル (FCA) などのイタリア大手企業について、それぞれの株式を2%ずつを取得している。

## ■対外投資は各方面で活発

イタリア銀行によると、2014年の対外直接投資 (国際収支ベース、ネット、フロー) は、前年比8.0%増の197億1,500万ユーロとなった。

世界中で「クジ」ビジネスを運営するジーテックは、米国のカジノ用機器製造インターナショナル・ゲーム・テクノロジー (IGT) の買収を2015年4月に完了した。

IGTはオンラインゲーム分野での取り組みを拡大しており、両社の先端的な技術を共有して競争力を強化する。そのほか、製薬大手のチェシ・ファーマスーティシは米国同業のコーナーストーン・セラピューティクスの株式の完全取得を2014年2月に発表し、米国への販路を獲得することで市場進出を加速させる構えだ。

保険大手ジェネラーリは、2015年1月、オランダの投資会社PPFグループと合併で設立したチェコの保険大手ジェネラーリPPFホールディングスの株式のうち、未取得であった24%を取得して完全子会社化した。保険業界では国際的な再編が進行しており、PPFグループは中・東欧での事業拡大を企図している。

天然ガス輸送を手掛けるスナムは、オーストリアのトランス・オーストリア・ガスライトング (TAG) を買収した。TAGはイタリアからロシアまでつながるパイプライン網のうちオーストリア区間の権利を有しており、スナムは買収を通じて欧州東西間のエネルギー市場全体における輸送ネットワークを強化する。

## ■対日輸出は医薬品が減少、輸入は機械が牽引

2014年の対日貿易は、輸出が前年比10.9%減の53億6,400万ユーロ、輸入が5.4%増の27億500万ユーロとなった。2013年まで続いていた輸出増、輸入減の傾向が逆転している。貿易収支は26億5,900万ユーロの黒字となり、黒字幅は23.1%減少したものの、4年連続の対日貿易黒字を継続している。

輸出では、最大品目の繊維・衣料品・皮革製品 (構成比29.0%) が前年比4.8%減となった。洋服類、旅行用品・かばん・馬具類、小物・アクセサリ類、靴などさ

さまざまな分野で減少がみられた。食品・飲料・たばこ（14.1%）は7.6%増加し、医薬品を抜き2位となった。特に、肉類の輸出が3倍以上の伸びを記録した。日本ハムは、日本での安全性の高い豚肉のニーズを見込み、イタリア食肉加工大手ピニからの輸入を拡大している。2013年に大幅増を記録した医薬品（13.6%）は40.5%減となった。近年好調だった薬剤・調合剤が43.1%減と大幅に減少したことが影響した。機械（8.5%）は11.3%減で、包装機械やエレベーター、食品産業用機械などでの落ち込みが大きかった。SACEは日本への輸出の中期予測について、2014～17年に年平均7%の増加を見込んでいる。

日本からの輸入を品目別に見ると、機械（構成比27.1%）が前年比16.0%増と最も伸長した。建設機械が102.6%増、工作機械が37.9%増など多くの品目で伸びがみられた。次いで増加額の大きかった輸送機器（23.2%）は5.8%増となった。自動車<sup>自動車</sup>が4.8%減少したものの、オートバイは44.9%増となった。電気機器（4.7%）では、電池・蓄電池が87.0%増、ネットワーク機器が31.3%増と牽引し、全体では22.1%増だった。近年、日本企業によるイタリアの送配電企業への納入が続いている。NECは、エネルの関連会社であるエネル・ディストリビューZONEに次世代スマートグリッドに向けたリチウムイオン蓄電システムを納入している。東芝も、欧州で実績を持つアンサルドT&D（現・東芝電力流通システム欧州）の買収が奏功し、イタリアの送電会社テルナから直流送電システムの変電設備の設置を受注している。バルカン諸国で発電した交流電源の電気を効率的にイタリアに送電することを目的に、イタリアのチェパガッティ市とモンテネグロのコトル市を結ぶための変電設備を納入する。こうした電力案件での日本企業の受注は、イタリアにおける電力需要の高まりに加え、石炭発電の効率化や再生可能エネルギーの安定的な供給確保、スマートグリッド技術による配電効率化に対する需要が高いことが背景にある。2014年の電気機器輸出の伸びは、これらの受注の成果を裏打ちした結果となった。

食品・飲料・たばこは全体に占める構成比は0.2%と少ないものの、前年比28.5%増と大きく伸長した。加工野菜・果実類（野菜汁・果汁除く）が10倍以上伸びたことが大きく貢献した。インスタント食品、お茶なども好調だった。米類の日本からの輸入は、2012年には実績がほとんどなかったが、イタリアでの日本食レストランの増加などに伴い、2013年に1,996ユーロ、2014年に6,204ユーロと、わずかではあるものの着実に金額を伸ばしている。

## ■日系企業による買収の目的は多様

日本銀行発表の「業種別・地域別直接投資」によれば、

2014年の日本からイタリアへの直接投資は89億円となり、そのうち製造業部門への投資が68億円と全体の約4分の3を占めた。イタリアの対日直接投資額は、92億円の引き揚げ超過となった。

日系企業によるイタリア企業の買収の目的は、競争力強化、販路開拓、拡大を見込む市場への参入など多様だ。

日立製作所は2014年4月、日立ヨーロッパを通じてエンジニアリング会社のヴァルコムを買収した。ヴァルコムの顧客基盤、ノウハウを活用し、欧州・中東・アフリカを中心に受注機会の拡大を図るとしている。2014年12月、東レは炭素繊維事業の基盤強化と販路拡大を目的に、印刷・化学のサーティの炭素繊維織物・プリプレグ事業を買収すると発表した。中間基材事業拠点を得ることで一貫したサプライチェーンの確立を目的としている。JVCケンウッドは、2015年4月、欧州自動車メーカー向けにスピーカーなどの車載用品を製造販売するASK・インダストリーの株式を100%取得し、完全子会社化した。販路拡大だけでなく、自動運転支援システム分野でも買収による事業化の加速を図るとしている。キヤノンも、2015年1月にビジネス・プロセス・アウトソーシング（BPO）を手掛けるIDMの買収を発表し、イタリア企業への業務効率化のソリューション提供を開始する。

テキスタイルプリント分野での買収も相次いだ。コニカミノルタは、2014年10月にテキスタイルプリンター販売のヴェルガを買収した。イタリアが欧州で先行するデジタル<sup>なっせん</sup>捺染市場においてデジタル化が進みつつあるトルコ市場への対応も視野に入れながらグローバル展開を図るとしている。セイコーエプソンも、今後のデジタル捺染市場の拡大を見込み、2015年6月に株式を50%保有するフォルテックスへの出資比率を100%に引き上げ、完全子会社化した。

近年日本企業による買収案件が目立つ交通システム分野では、2015年2月に日立製作所がイタリア重電大手フィンメカ傘下のアンサルドSTSとアンサルドブレダの事業の一部を買収する契約を締結したと発表した。鉄道システム事業分野における事業強化を目指す。

エネルギー分野では、ユーラスエナジーが2014年8月、風力・太陽光発電IVPCグループのマルニが保有する風力発電プロジェクトのうち二つに参画し、それぞれに50%出資すると発表した。日本電産も、発電機・モーター製品の製造販売やアフターマーケットを手掛けるモトールテクニカの買収を2015年5月に発表し、既存のイタリアでの事業に加え、大型発電機・モーター製品の製造や修理といった市場の開拓を図る。