

# ドイツ経済の現況と 日系企業動向

株式会社三菱東京UFJ銀行  
ドイツ総支配人兼デュッセルドルフ支店長  
黒岩誠一

2015年11月10日（火）東京  
12日（木）名古屋

# Table of contents

---

<b>Section 1:ドイツ経済の動向</b>	<b>03</b>
<b>Section 2:日系企業のドイツ進出動向</b>	<b>12</b>
<b>Section 3:投資先としてのドイツの魅力</b>	<b>20</b>
<b>Section 4:ドイツにおける三菱東京UFJ銀行のサービス内容</b>	<b>24</b>

---

# 1. ドイツ経済の動向

# (1)-1 ドイツ経済の概況

ユーロ圏経済の2015年第2四半期も成長が持続

## ユーロ圏実質GDP成長率

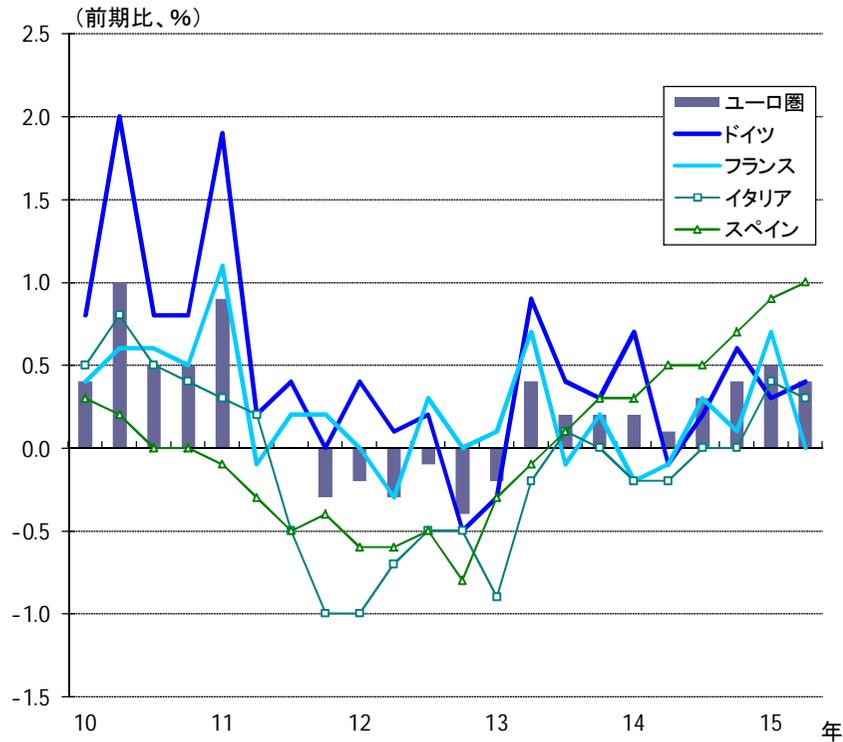
	(前年比、%)							(前期比、%)				
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (予測)	2016 (予測)	2014/3Q	4Q	2015/1Q	2Q	2015/3Q (予測)
ユーロ圏	2.1	1.6	▲ 0.8	▲ 0.3	0.9	1.5	1.9	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
ドイツ	4.1	3.7	0.4	0.3	1.6	1.7	1.8	0.2	0.6	0.3	0.4	0.3
フランス	2.0	2.1	0.2	0.7	0.2	1.1	1.7	0.3	0.1	0.7	0.0	0.4
イタリア	1.7	0.6	▲ 2.8	▲ 1.7	▲ 0.4	0.6	1.4	0.0	0.0	0.4	0.3	0.4
スペイン	0.0	▲ 1.0	▲ 2.6	▲ 1.7	1.4	2.8	2.6	0.5	0.7	0.9	1.0	0.7
ポルトガル	1.9	▲ 1.8	▲ 4.0	▲ 1.1	0.9	1.6	1.8	0.2	0.4	0.5	0.5	0.4
ギリシャ	▲ 5.4	▲ 8.9	▲ 6.6	▲ 3.9	0.8	0.5	2.9	0.9	▲ 0.2	0.1	0.9	:
ロシア	4.5	4.3	3.4	1.3	0.6	▲ 3.5	0.2	▲ 0.3	▲ 0.7	▲ 1.6	▲ 2.0	:
米国	2.5	1.6	2.3	2.2	2.4	3.1	3.0	1.1	0.5	0.2	0.6	0.8
日本	4.7	▲ 0.5	1.8	1.6	0.0	1.1	1.4	▲ 0.3	0.3	1.1	▲ 0.3	0.4

(資料)ドイツ政府発表、欧州委員会春季予測、Eurostat、Macrobondより弊行デュッセルドルフ支店作成

# (1)-2 ドイツ経済の概況

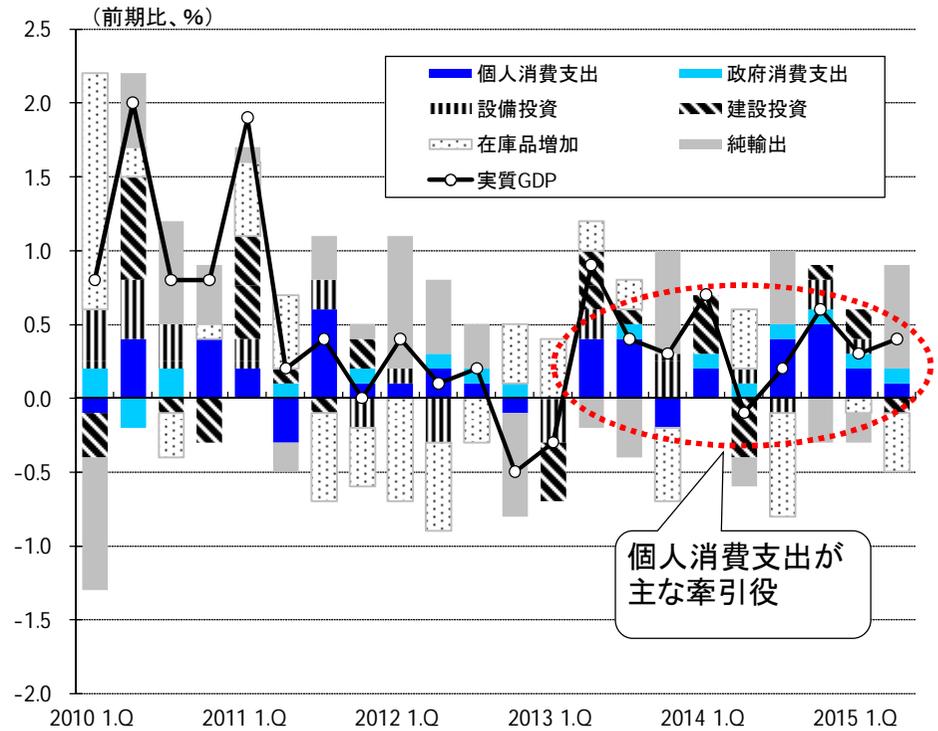
2015年第2四半期はやや成長が加速

実質GDP成長率



(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

実質GDP成長率と寄与度

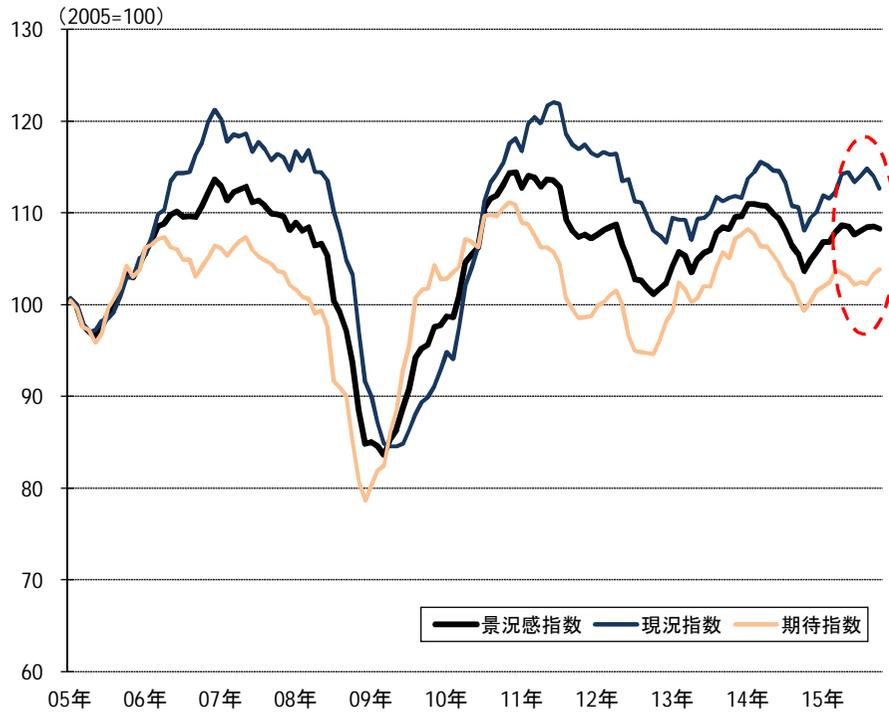


(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

## (2) 企業マインド

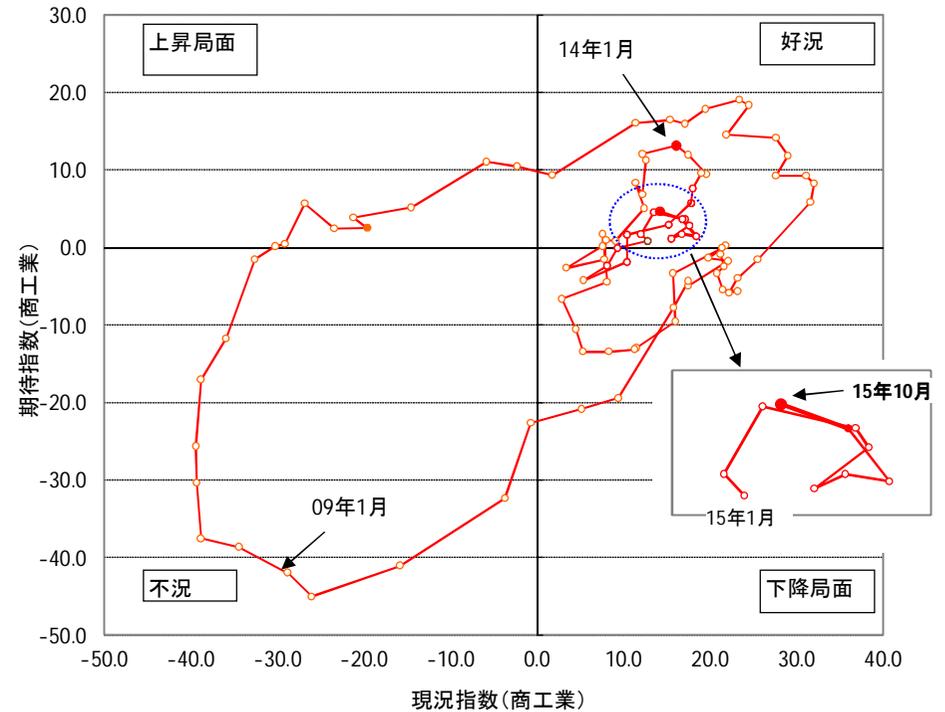
10月ifo景況感は、期待が2ヶ月連続で改善など、内外の懸念にもかかわらず相応の底堅さを示す

ifo企業景況感指数(～2015年10月)



(資料)ifoより弊行デュッセルドルフ支店作成

ifo景気循環曲線(商工業、～2015年10月)

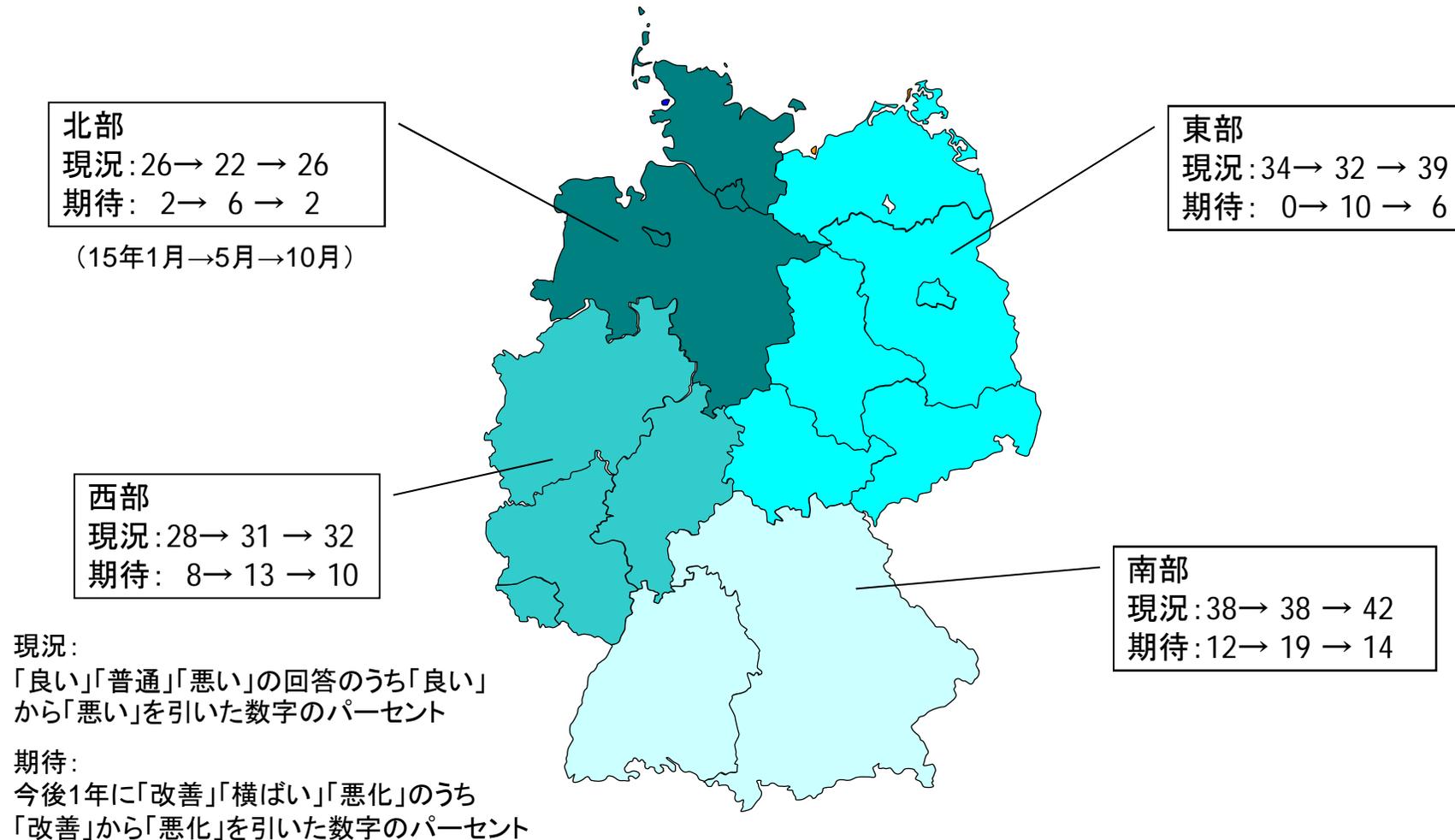


(資料)ifoより弊行デュッセルドルフ支店作成

ifo景況感指数: ドイツミュンヘンのifo経済研究所が毎月公表する経済指標

### (3) 地域別にみた企業マインド

地域別の企業マインド(DIHK)は、南部を中心に現況が改善、他方期待は悪化傾向

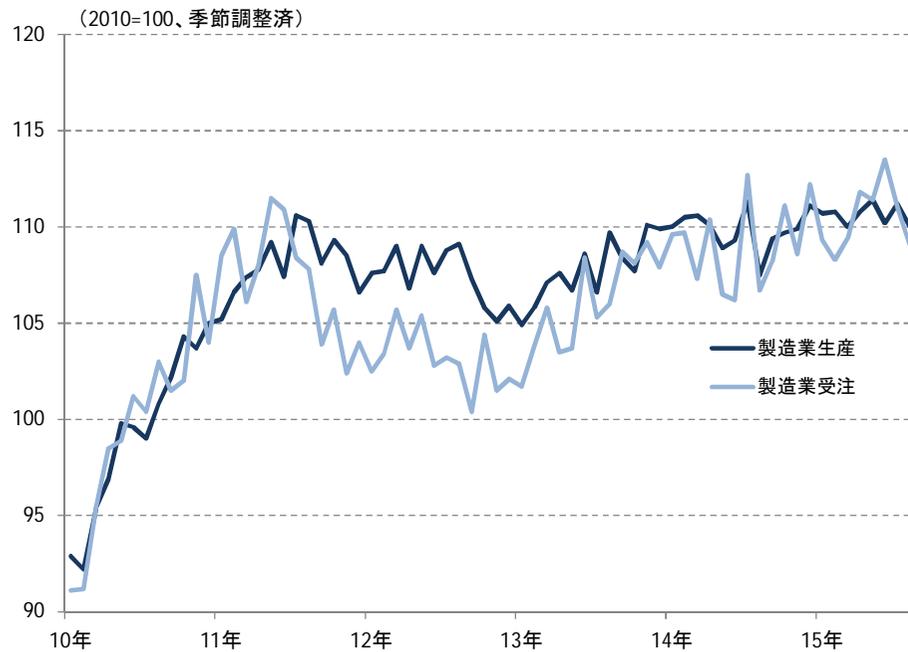


(資料)ドイツ商工会議所(DIHK)より弊社デュッセルドルフ支店作成

## (4) 企業活動

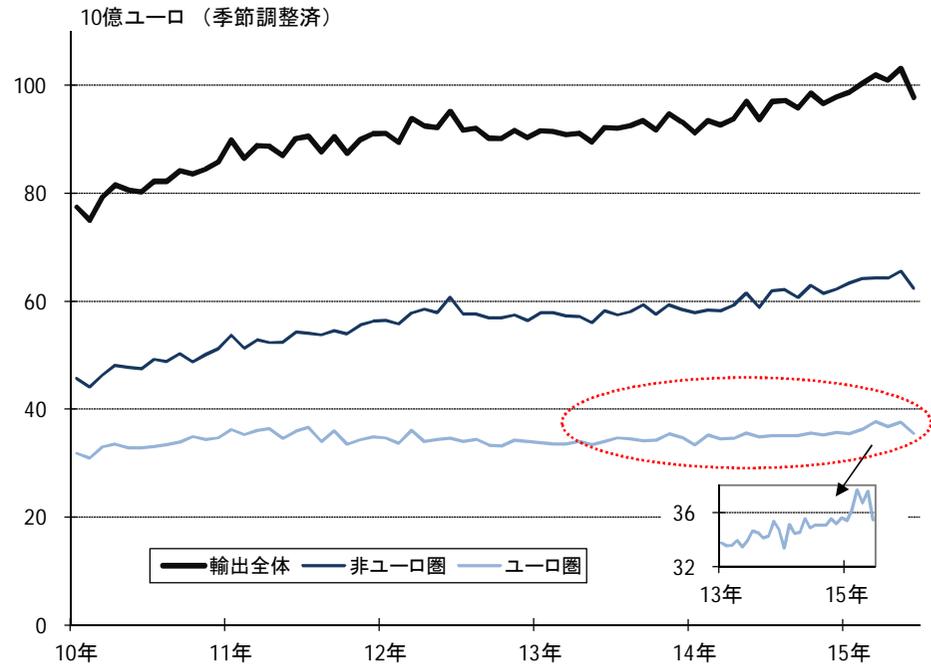
8月は受注が2ヶ月連続の減少。製造業生産も減少に転じ、一進一退が続く

### 製造業受注及び生産動向



(資料)ドイツ連銀より弊社デュッセルドルフ支店作成

### 輸出の推移

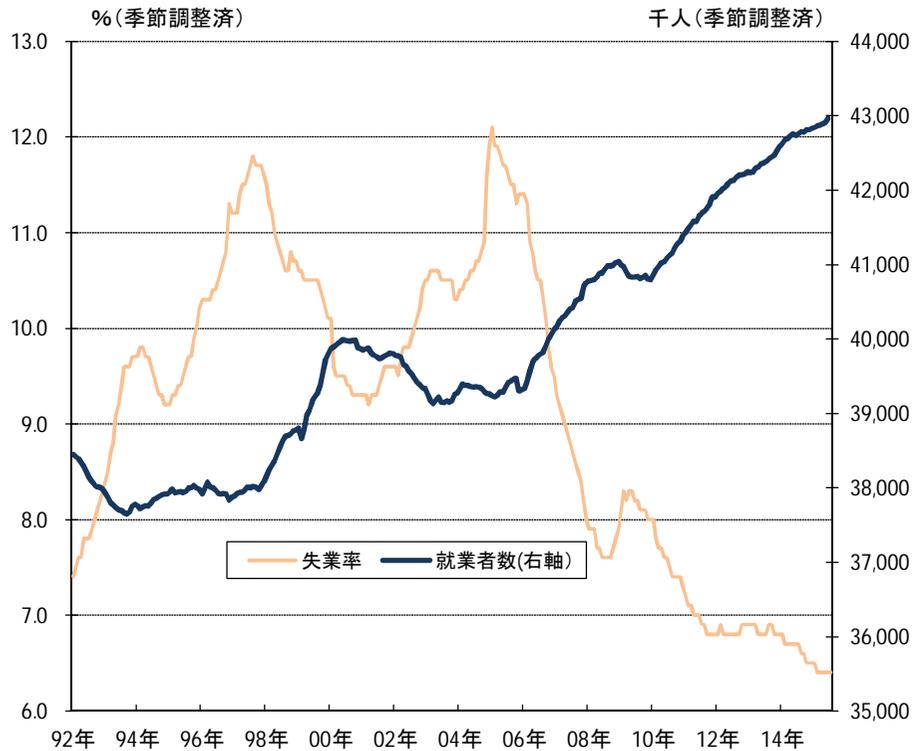


(資料)ドイツ連銀より弊社デュッセルドルフ支店作成

# (5) 雇用

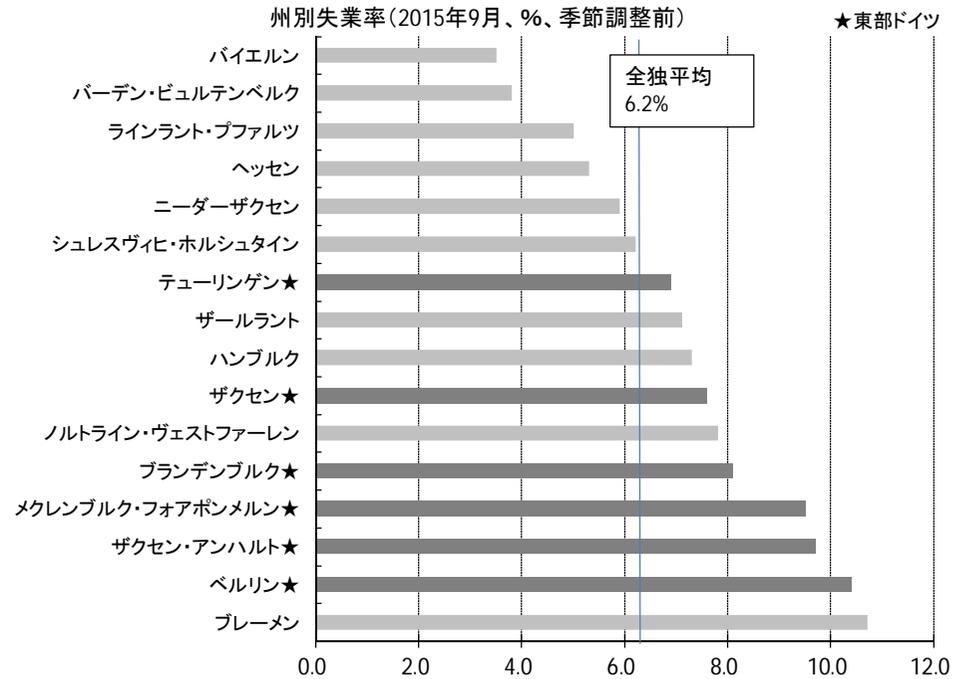
失業率は、歴史的低水準で推移しているものの、東西格差は依然大きい

### ドイツの雇用情勢



(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

### 失業率の東西比較(州別)



(資料)ドイツ連邦雇用庁より弊行デュッセルドルフ支店作成

## (6) 物価動向

物価水準はプラス回復を維持も縮小傾向。エネルギー価格が依然押し下げ要因

### ドイツ消費者物価指数



(資料)ドイツ連銀より弊社デュッセルドルフ支店作成

## (7) 今後の見通し

---

足下から2016年を見据えると、

- ①ドイツ経済は、輸出が堅調な推移を辿っている他、安定的な雇用情勢、賃金上昇により個人消費も堅調な状況を維持、経済を下支えする役割を継続的に果たす見込み。
- ②ドイツ企業による国内投資は海外への生産移転拡大の中で減少傾向にある。道路やデジタル通信網、各種エネルギー網など、政府の公共インフラ整備により国内投資の底上げが期待される。
- ③製造業の強いドイツでは、IoTをベースとする第4次産業革命=インダストリー4.0の取組が産官学一体で積極的に行われている。産業界への影響の見極めには今しばらく時間を要する。
- ④ドイツ経済は、足下の底堅さを背景に堅調な成長が見込まれる。回復の足取りの重いユーロ圏経済において、ドイツは引き続きEU経済を牽引していくと見込まれる。
- ⑤一方、新興国経済の減速、地政学リスク等の国外要因に加え、VWの排ガス規制不正、難民受け入れといった国内要因が、今後ドイツ経済へいかなる影響を及ぼすかには留意が必要。

---

## 2. 日系企業のドイツ進出動向

## (1) 日系企業数推移

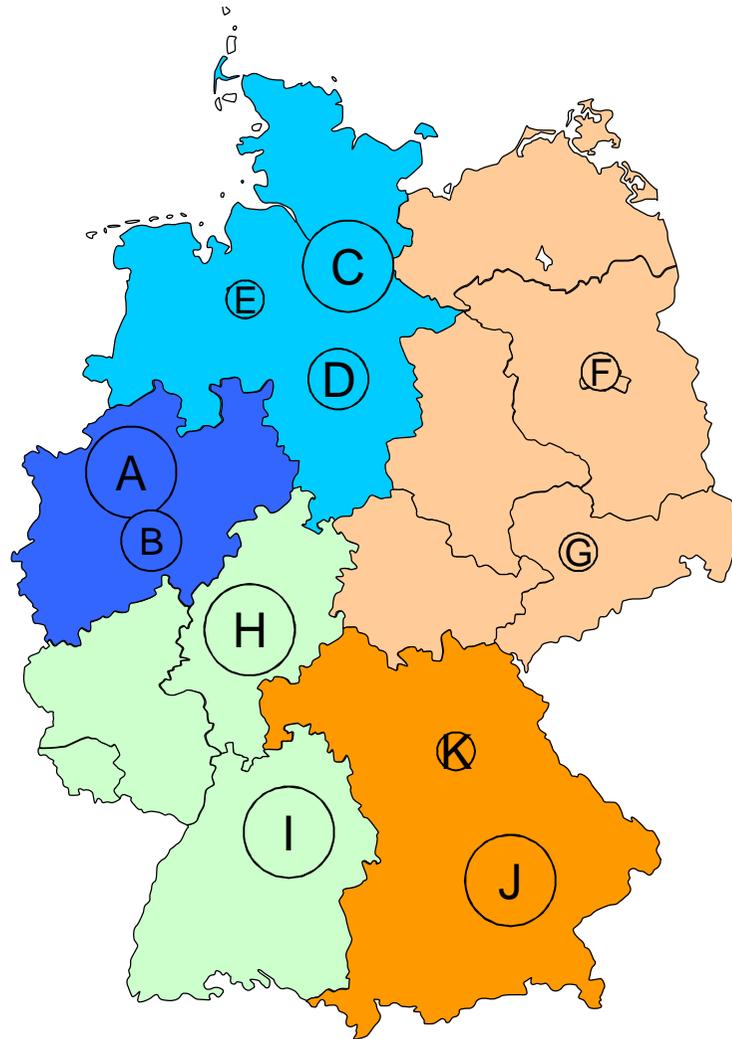
日系企業数は増加傾向。特に南ドイツ地域への進出が活発

地域別在独日系企業数推移

	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	増減 (2006年比)
デュッセルドルフ地域	483	488	507	503	500	509	525	558	570	87
ハンブルク地域	140	136	134	134	132	133	127	121	123	▲ 17
フランクフルト地域	200	226	224	224	228	228	225	242	242	42
ミュンヘン地域(バイエルン州)	233	250	271	335	327	329	364	358	435	202
シュトゥットガルト地域 (バーデン・ヴュルテンベルク州)	143	162	164	184	187	183	219	231	242	99
ベルリン及び東部ドイツ	28	30	44	64	63	64	67	67	72	44
合計	1,227	1,292	1,344	1,444	1,437	1,446	1,527	1,577	1,684	457

(資料)いずれも外務省 海外在留邦人数統計、  
在ミュンヘン日本国総領事館資料を基に発行  
デュッセルドルフ支店作成

## (2) 直近の日系企業動向

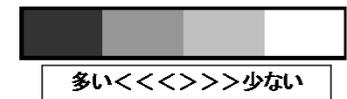


### 日系企業の業種別動向と地域毎の集積度

	自動車	自動車部品	商社	化学・製薬	半導体電子部品	機械・エンジニアリング	運輸・物流	事務・医療	家電
日系企業動向 (全ドイツ)									

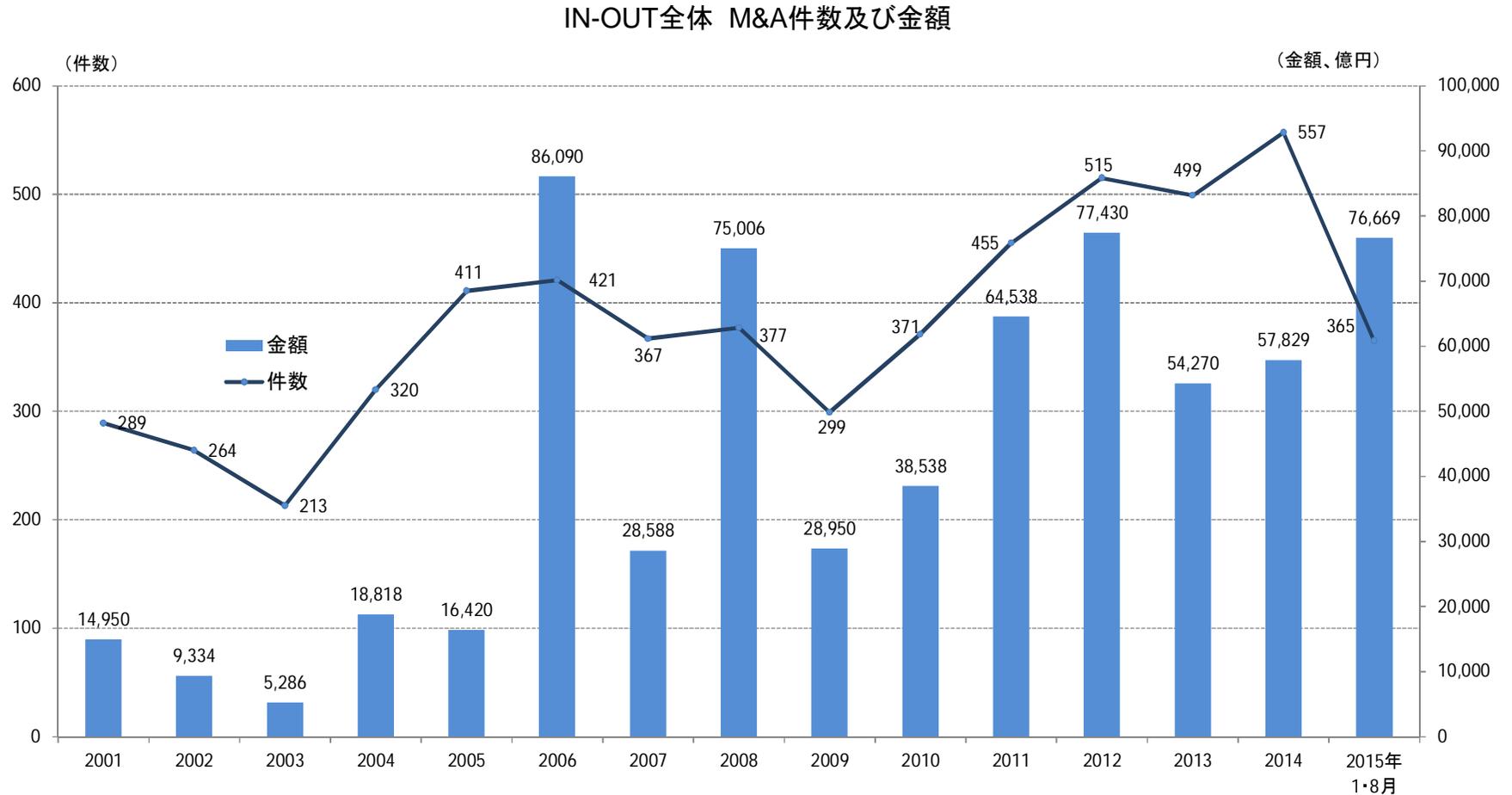
日系企業の集積

	自動車	自動車部品	商社	化学・製薬	半導体電子部品	機械・エンジニアリング	運輸・物流	事務・医療	家電
A デュッセルドルフ									
B ケルン									
C ハンブルク									
D ハノーファー ヴォルフスブルク									
E ブレーメン									
F ベルリン									
G ライプチヒ・ドレスデン									
H フランクフルト									
I シュトゥットガルト									
J ミュンヘン									
K ニュルンベルク									



### (3)-1 日系企業による外国企業買収(M&A)動向

日系企業のM&A件数は増加トレンド

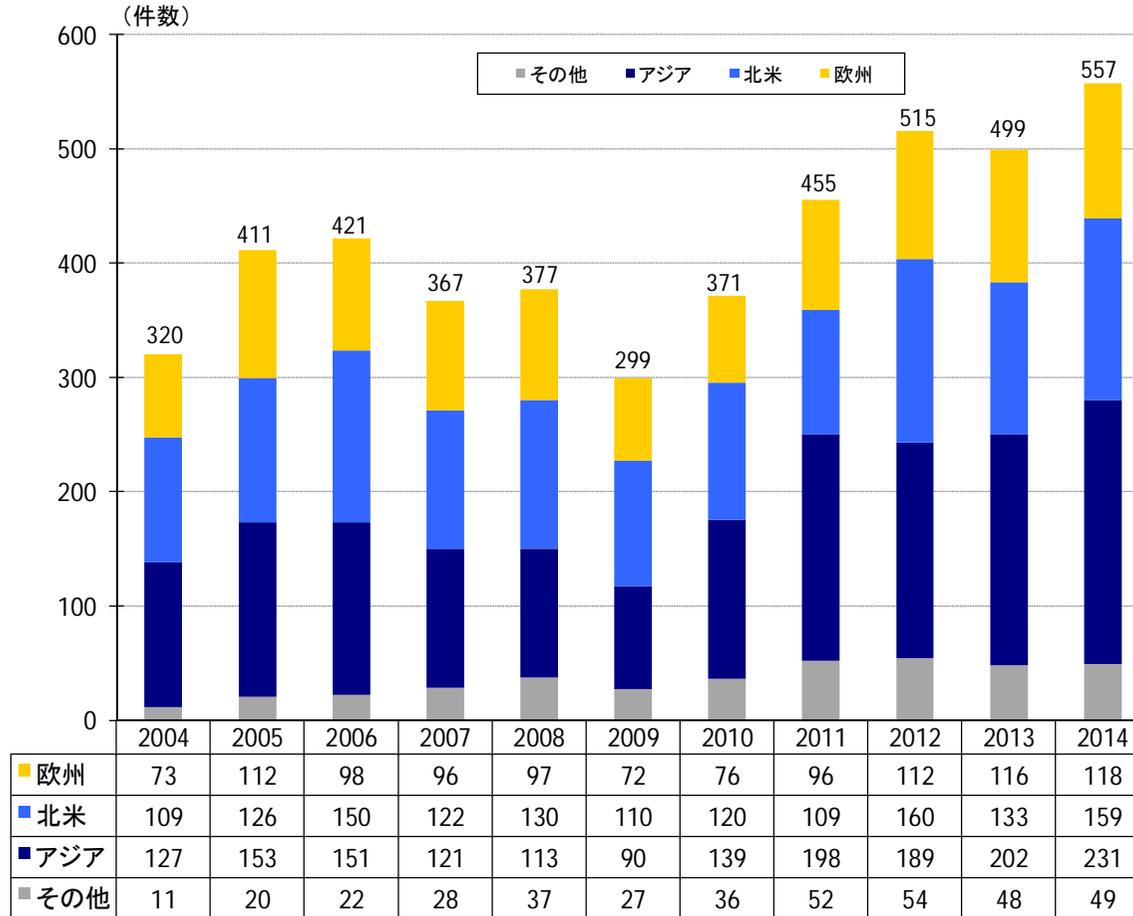


(資料)MARR統計とデータを基に弊社デュッセルドルフ支店作成

## (3) - 2 日系企業による外国企業買収(M&A)動向

欧州における日系企業のM&A件数は依然活発

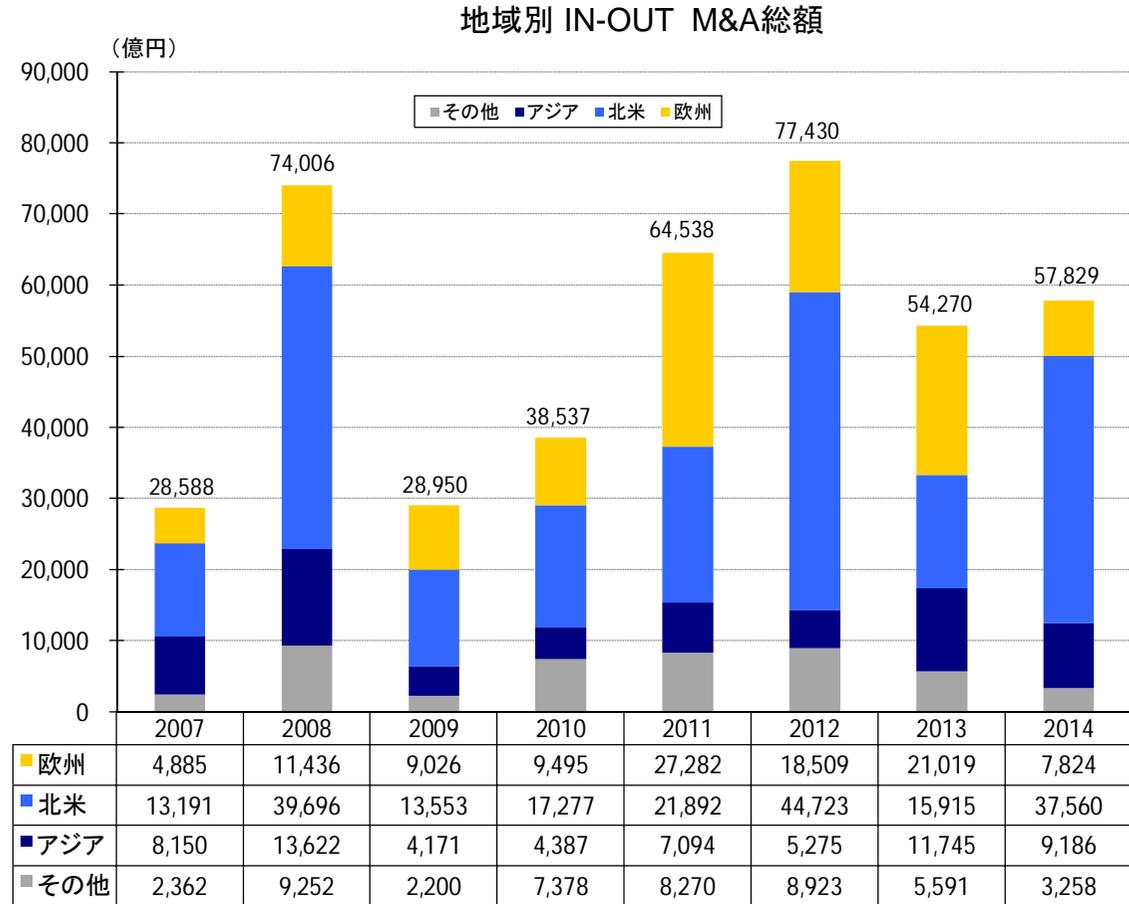
地域別 IN-OUT M&A件数



(資料)MARR統計とデータを基に弊行デュッセルドルフ支店作成

### (3) - 3 日系企業による外国企業買収(M&A)動向

2014年の欧州における日系企業のM&Aは大型案件が減少



(資料) MARR統計とデータを基に弊行デュッセルドルフ支店作成

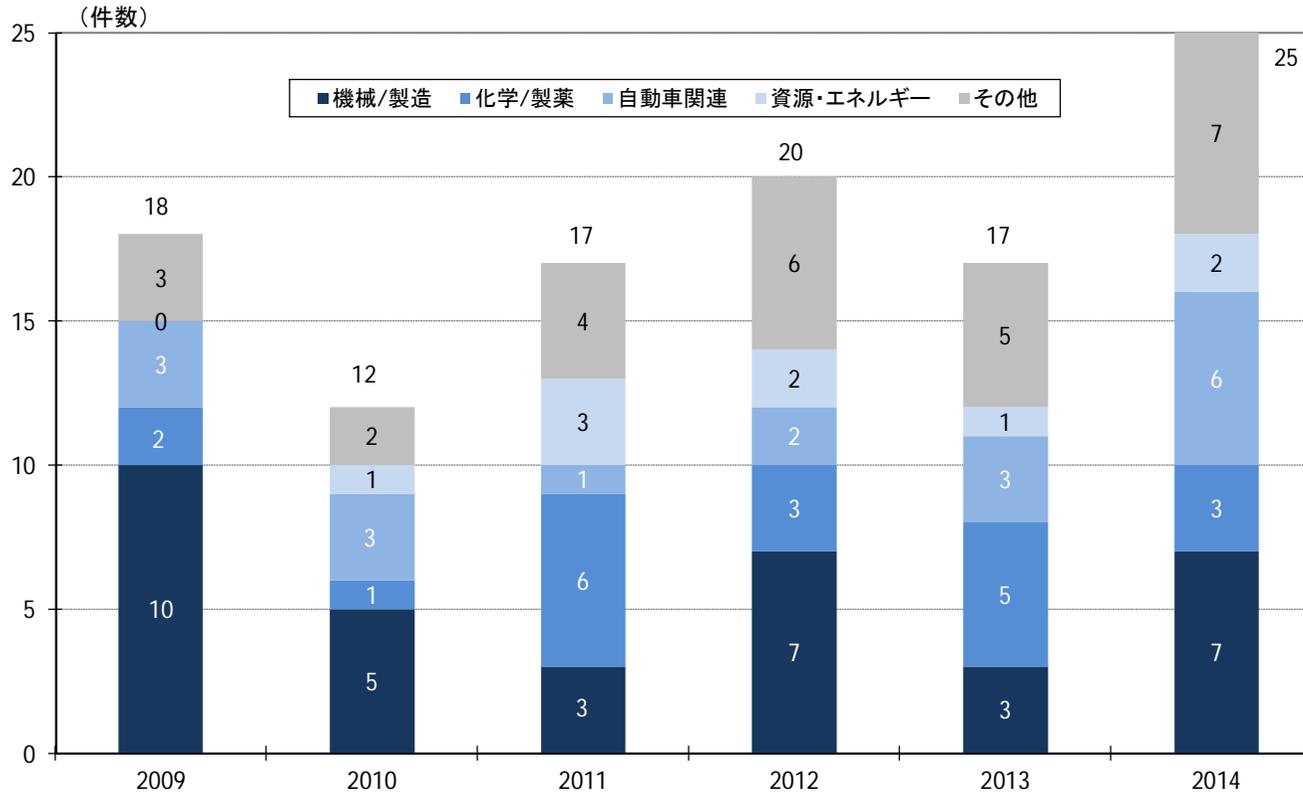
#### 代表的な大型M&A案件例

- ・タケダのMillennium Pharmaceuticals Inc買収(9,000億円)
- 2008 北米 ・東京海上のPhiladelphia Consolidated Hold買収(5,000億円)
- ・MUFGのMorgan Stanley買収
- 2012 北米 ソフトバンクのスプリント・ネクステル買収(約1.6兆円)
- 2014 北米 サントリーのビーム買収(約1.7兆円)

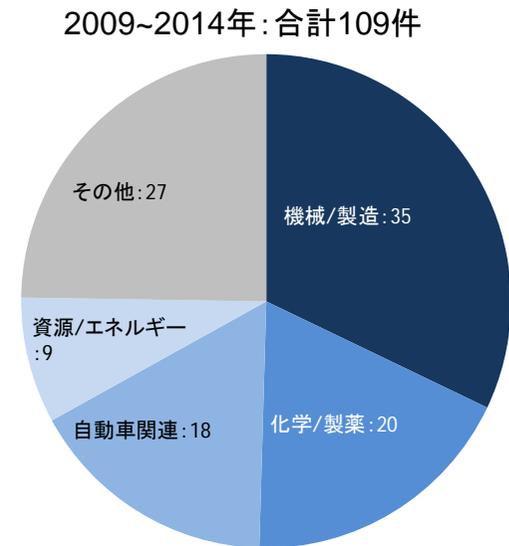
## (4) 日系企業によるドイツ企業買収(M&A)動向

日系企業によるドイツ企業買収は、機械、化学、自動車関連企業が中心

産業別件数推移



(資料)MARR統計とデータを基に弊社デュッセルドルフ支店作成



## (5) 日系企業によるドイツ企業買収(M&A)事例

### 主な大型買収・提携案件(新聞・インターネット等公開情報のみ掲載)

	時期	日系企業名	業種	買収価格(推定) (億円)		時期	日系企業名	業種	買収価格(推定) (億円)
1	2013/09	LIXIL	機械/製造 (サニタリー)	約3,816億円	21	2014/11	サーモス[太陽日酸]	その他 (小売)	21.62億円
2	2014/01	スギノマシン	自動車関連 (整備用機械)	10億円	22	2014/11	合同会社RGIP (リクルートホールディングス運営ファンド)	その他 (情報サービス)	不明
3	2014/01	豊田合成	自動車関連 (自動車部品)	不明	23	2014/11	合同会社RSPファンド5号 (リクルートホールディングス運営ファンド)	その他 (サービス)	不明
4	2014/01	ニプロヨーヨーN.V.	機械/製造 (産業機械)	不明	24	2014/11	NTTコムセキュリティー (日本電信電話<NTT>孫会社)	その他 (サービス)	不明
5	2014/02	東洋紡、 インドラマ	化学/製薬 (特殊繊維)	不明	25	2014/12	月島機械	機械/製造 (産業機械)	約30億円
6	2014/03	三菱商事	化学/製薬 (化学薬品)	19.37億円	26	2014/12	ホソカワアルビネ [ホソカワミクロン]	機械/製造 (産業材料)	不明
7	2014/03	電通イーゼス・ ネットワーク	その他 (情報サービス)	不明	27	2014/12	NMA Germany (日本電産子会社)	自動車関連 (産業機械)	不明
8	2014/04	ニフコ	自動車関連 (自動車部品)	不明	28	2014/12	ミネベア、日本政策投資銀行(DBJ)	機械/製造 (精密)	100億円
9	2014/04	豊田通商	資源/エネルギー (環境)	不明	29	2015/01	Hitachi Zosen Inova AG (HZI) [日立造船]	資源/エネルギー (保守サービス)	不明
10	2014/05	三菱日立製鉄機械	機械/製造 (製鉄機械)	不明	30	2015/01	DMG MORI GmbH [DMG森精機(旧森精機製作所)]	機械/製造 (産業機械)	75.1億円
11	2014/05	モトーレンティアーアイ	自動車関連 (サービス)	不明	31	2015/02	松風	化学/製薬 (医療材料)	22.21億円
12	2014/05	アイテリジェンス (NTTデータ子会社)	その他 (情報サービス)	不明	32	2015/03	NTTコミュニケーションズ	その他 (情報サービス)	約1,000億円
13	2014/05	新日鉄住金 エンジニアリング	その他 (環境)	190億円	33	2015/03	Hitachi Zosen Inova AG (HZI) [日立造船]	化学/製薬 (化学薬品)	1億円
14	2014/07	IHI	機械/製造 (大型機械)	不明	34	2015/03	マニー	化学/製薬 (医療材料)	不明
15	2014/07	三菱レイヨン	自動車関連 (自動車部品)	30億円	35	2015/04	日本ペイントホールディングス	化学/製薬 (塗料)	約10億円
16	2014/10	アグロカネショウ	化学/製薬 (化学薬品)	不明	36	2015/05	新東工業	機械/製造 (産業機械)	不明
17	2014/10	栗田工業	化学/製薬 (化学薬品)	340億円	37	2015/05	明電舎	機械/製造 (部品その他)	不明
18	2014/10	リニカル	その他 (医療支援)	10.26億円	38	2015/08	電気化学工業	科学/製薬 (医薬品)	100億円
19	2014/11	JFEエンジニアリング [JFEホールディングス]	資源/エネルギー (発電)	不明	39	2015/09	三井造船	輸送用機器	228億円
20	2014/11	トプコンポジショニング システムズ(TPS) (トプコン孫会社)	機械/製造 (産業機械部品)	不明	40	2015/09	京セラドキュメントソリューションズ	機械/製造 (精密)	約50億円

(資料)MARR統計とデータを基に弊社デュセルドルフ支店作成

---

### 3. 投資先としてのドイツの魅力

# (1)ドイツの経済圏は各地域に分散/各地域で特色ある経済圏

## ハンブルク州及び北独地域 日系企業数123社

ヨーロッパの商業・貿易の中心地として運輸・海運関係の他にも航空、消費財関係の企業も多い

VW コンチネンタル(自動車部品) ENERCON(風力発電) バイヤスドルフ(化粧品)	Steinway&Sons(ピアノ製造) EDEKA(スーパーマーケット) TUI(旅行) Hannover reinsurance (再保険)
-------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------

## ベルリン州及び旧東独地域 日系企業数72社

首都ベルリンは政治、メディアの中心。旧東独地域には助成金制度を活用した、新産業クラスターが形成

ドイツ鉄道 バイエル(医薬品) Magix(ソフトウェア)	シューベルト(ヘルメット) ズーアカンプ(出版) アクセル・シュプリンガー(出版)
-------------------------------------	-------------------------------------------------

## ノルトライン・ヴェストファーレン州 日系企業数570社

ドイツ産業の中心。鉄鋼、化学エネルギー関係の大手企業が集中。日系インフラも充実

ティッセンクルップ(鉄鋼) RWE(発電) E.ON(発電) エヴォニク(化学) ヘンケル(化学)	ミーレ(家電) ドイツテレコム ドイツポスト METRO Group(流通)
---------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------

## ヘッセン州 日系企業数242社

フランクフルトは世界有数の国際金融都市。金融関連の他、化学・製薬関連の大手企業も多い

ドイツ証券取引所 ドイツ銀行 コメルツ銀行 オペル	ヘルス(金属素材) フレゼニウス(医薬品) メルク(化学) ブラウン(家電)
------------------------------------	-------------------------------------------------

## バーデン・ヴュルテンベルク州 日系企業数242社

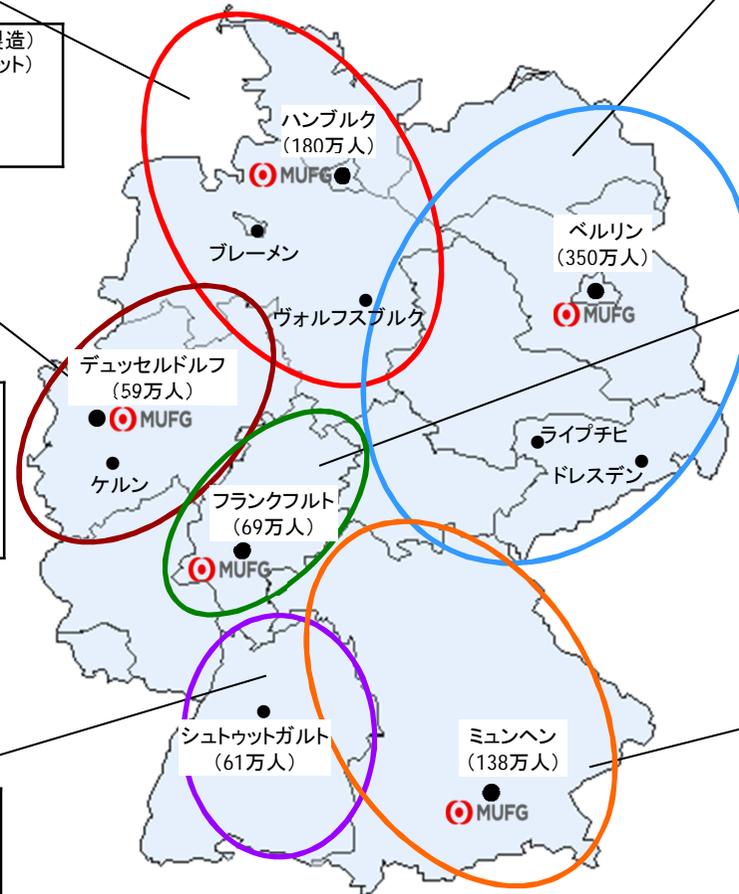
ドイツ自動車産業の中心地。機械、IT関連企業も多数ビジネスを展開

ダイムラー ボルシェ ポッシュ ハイデルベルクセメント リープヘル(建設機械) フォイト(機械製作)	ツァイス(光学) レカロ(自動車部品) ラミー(文房具) SAP(ソフトウェア) Hugo BOSS(被服)
-------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------

## バイエルン州 日系企業数435社

ハイテク産業の中心地。電機、自動車、機械関係の企業が集中。R&D環境も充実

BMW アウディ MAN シーメンス リンデ(化学)	インフィネオン(半導体) アディダス OSRAM(電球) ファーバー・カステル(文房具) アリアンツ(保険)
----------------------------------------	--------------------------------------------------------------------



注)各都市名の下の括弧内の数字は各都市の人口  
注)日系企業数は2014年

## (2)ドイツの技術力を支える知られざる企業群の存在

“Hidden Champions”がドイツ製造業の高い技術力を支える

日系企業がM&Aを行った地方拠点のドイツ中堅中小企業の例

ドイツのHidden Champions  
(隠れたチャンピオン)

【徹底した事業分野の絞り込み】

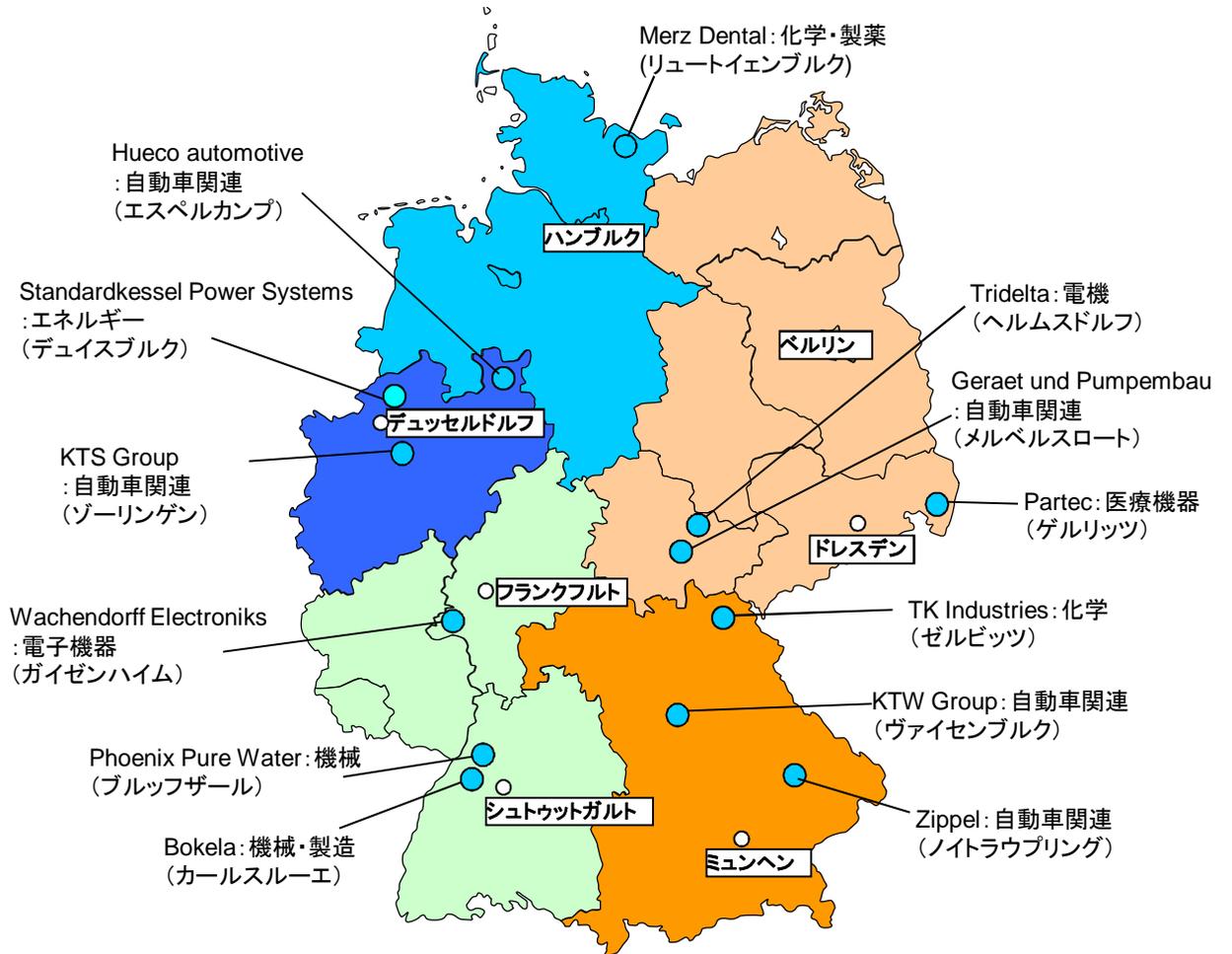
【グローバル化】

【顧客への接近】

【イノベーション】

【競争優位性】

【地方拠点】



## (3) 投資先としてのドイツの魅力

---

### 欧州最大の経済産業基盤

- 国際的に高い競争力を有する企業が多数存在
- 「隠れたチャンピオン」中堅企業の数世界的に突出
- 高い技術力を支える研究開発力及び充実したサプライチェーン

### 優れたビジネスインフラ

- 欧州の中心に位置し、空港・高速道路・港など各種インフラが充実
- 数多くの産業見本市が毎年開催
- 中小企業を中心とする産業クラスターなど企業間ネットワークも発達

### 安定した経済及び投資環境

- 安定的な労働コスト及び物価環境
- 法人実効税率は西欧の平均的水準、対日配当源泉税はゼロに引き下げ予定(17年1月)
- 雇用対策を主眼とした新規設備投資に対する助成金制度(主として東部ドイツ地域が対象)

---

## 4. ドイツにおける三菱東京UFJ銀行のサービス内容

# (1)ドイツにおける三菱東京UFJ銀行のネットワーク

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd

## デュッセルドルフ支店 / Düsseldorf Branch

Breite Strasse 34, 40213 Dusseldorf, Germany  
Phone: 49-(0)211-3667-0, Fax: 49-(0)211-3667-433

- BTMUリース / BTMU Lease (Deutschland) GmbH  
Breite Strasse 34, 40213 Dusseldorf, Germany  
Phone: 49-(0)211-3667-83, Fax: 49-(0)211-3667-433

## ハンブルグ出張所 / Hamburg Branch

ABC Bogen, ABC Strasse 19, 20354 Hamburg, Germany  
Phone: 49-(0)40-3499-0, Fax: 49-(0)40-3499-244

## フランクフルト出張所 / Frankfurt Sub-Branch

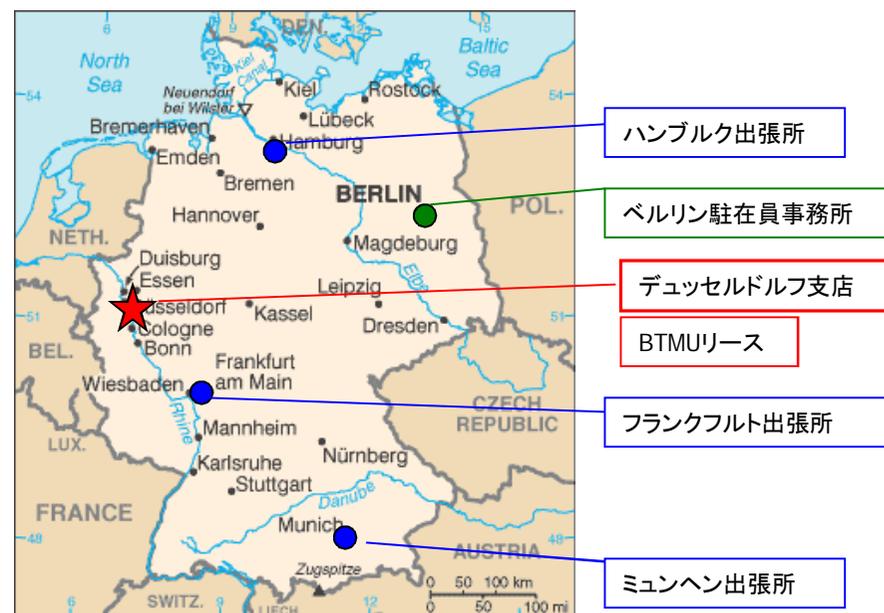
Junghofstrasse 24, 60311 Frankfurt am Main, Germany  
Phone: 49-(0)69-7137-490, Fax: 49-(0)69-7137-4920

## ミュンヘン出張所 / Munich Sub-Branch

Nymphenburger Strasse 3c, 80335 München, Germany  
Phone: 49-(0)89-225-354, Fax: 49-(0)89-220-860

## ベルリン駐在員事務所 / Berlin Representative Office

Friedrichstr. 95, 10117 Berlin, Germany  
Phone: 49-(0)30-20963037, Fax: 49-(0)30-20963039



三菱東京UFJ銀行は、ドイツ5都市に拠点を有し邦銀最大のネットワークを誇ります。

更に、欧州はもとより、全世界に広がる三菱東京UFJ銀行のネットワークの下、質の高いワールドワイドな金融サービスをご提供致しております。

## (2)ドイツにおける三菱東京UFJ銀行の業務内容

### バンキング業務

- フルバンキング
  - 預金・貸付・外国為替・貿易金融・内外送金等
- 為替・金利等アドバイス業務
  - 為替・金利リスク等に対する各種ヘッジ手段をご提供
- Cash Management Service
  - リアルタイムでの口座情報提供、送金指示の受付
  - グループ会社間での資金プーリングなど資金効率化についてのご相談
- 企業進出・投資助成金申請にかかるアドバイス業務
  - 長年に亘る業務活動による各州投資誘致機関との密接な関係
- 売掛債権の流動化、売掛債権のリスクヘッジのアドバイス業務
  - お客様の売掛債権の流動化によるファイナンス手段のご提案
  - 地場ファクタリング会社との提携による売掛債権のリスクヘッジスキームのご提案
- プロジェクト・ファイナンス
  - 開発支援、インフラ整備など、プロジェクトのキャッシュフローを返済原資としたファイナンスのアレンジやアドバイスをご提供

### KfW(ドイツ復興金融公庫)制度融資

- 弊行は2010年よりKfW制度融資の取扱を開始
- KfWの提供する各種融資プログラムを利用したファイナンス手段をご提供致します。

### ドイツECA(ヘルメスカバー)

- ヘルメスカバーはドイツECA(Export Credit Agency、公的輸出信用保証)の一般的な呼称で、在ドイツ民間企業の手掛ける海外ビジネス・事業資金借入に対して、政府保証をご提供しています。
- 弊行はお客様の輸出ビジネスに伴う政治リスク・輸入者の信用リスクヘッジニーズに応えるべくヘルメスカバーの紹介、ファイナンスアレンジ業務を行っております。

### BTMUリースによる各種リースサービス

- 1985年に旧東京銀行グループのドイツにおけるリース会社として設立(出資:三菱東京UFJ銀行95%、東銀リース株5%)
- お客様の多様なリースニーズにお応えします  
社用車、IT機器、設備機械、不動産リースに加え、お客様の製品販売支援としてのベンダーリース等
- スタッフは、経験豊かなベテラン独人営業スタッフに加え、東銀リース株から派遣されている邦人専門スタッフがサポート致します。

### (3) 三菱東京UFJ銀行のネットワーク(欧州・中近東・アフリカ)





The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Düsseldorf Branch  
Breite Strasse 34  
40213, Düsseldorf

[www.mufg.jp/english](http://www.mufg.jp/english)

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。

当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、弊行はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。

当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。