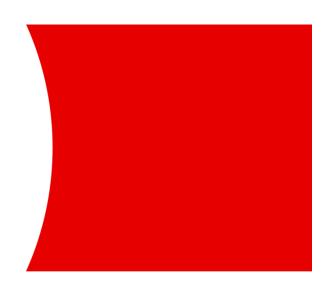
# ドイツ経済の現況と 日系企業動向

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

2016年12月1日(木)東京





### Table of contents

Section 1:ドイツ経済の動向	03
Section 2:日系企業のドイツ進出動向	13
Section 3:投資先としてのドイツの魅力	20
Section 4・ドイツにおける三菱東京UFJ銀行のサービス内容	34



# 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2016年第3四半期は前期と同水準の成長

### ユーロ圏実質GDP成長率

(前年比、%) (前期比、%)

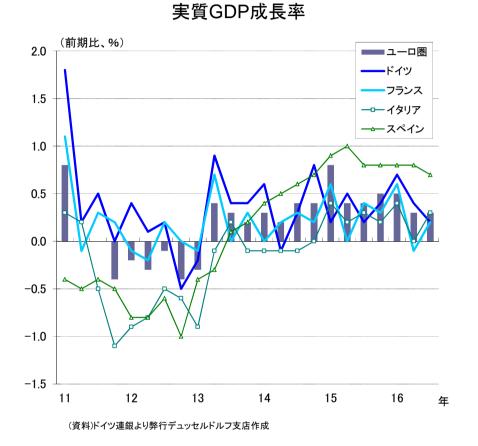
											(刑 <i>刑</i> 儿、%)
	2012	2013	2014	2015	<b>2016</b> (予測)	<b>2017</b> (予測)	2015/4Q	2016/1Q	2Q	3Q	4Q (予測)
ユーロ圏	▲ 0.9	▲ 0.3	1.1	2.0	1.7	1.5	0.5	0.5	0.3	0.3	0.4
ドイツ	0.5	0.5	1.6	1.7	1.9	1.5	0.4	0.7	0.4	0.2	0.3
フランス	0.2	0.6	0.6	1.3	1.3	1.4	0.3	0.6	▲ 0.1	0.2	0.4
イタリア	<b>▲</b> 2.8	<b>▲</b> 1.7	▲ 0.3	0.8	0.7	0.9	0.2	0.4	0.0	0.3	0.1
スペイン	▲ 2.9	<b>▲</b> 1.7	1.4	3.2	3.2	2.3	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
ポルトガル	<b>▲</b> 4.0	<b>▲</b> 1.1	0.9	1.5	0.9	1.2	0.3	0.2	0.3	0.8	0.3
ギリシャ	<b>▲</b> 7.3	▲ 3.2	0.7	▲ 0.2	▲ 0.3	2.7	1.2	▲ 0.6	0.3	0.5	NA
英国	1.3	1.9	3.1	2.2	1.9	1.0	0.7	0.4	0.7	0.5	0.2
米国	2.3	2.2	2.4	2.6	1.6	2.1	0.2	0.2	0.4	0.7	0.6
日本	1.7	1.4	0.0	0.5	0.7	0.8	▲ 0.4	0.5	0.2	0.5	0.0

(資料)欧州委員会秋季予測、ユーロスタットより弊行デュッセルドルフ支店作成

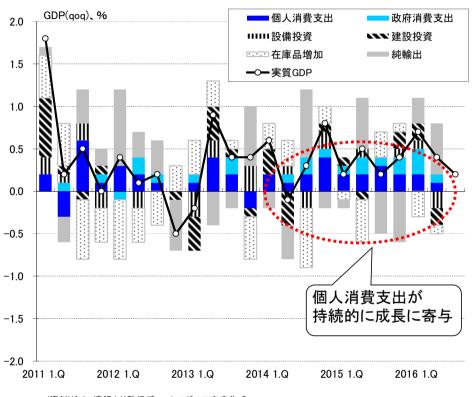


### (1)-2 ドイツ経済の概況

# 2016年第3四半期は前期比で減速するもプラス成長を維持



### 実質GDP成長率と寄与度



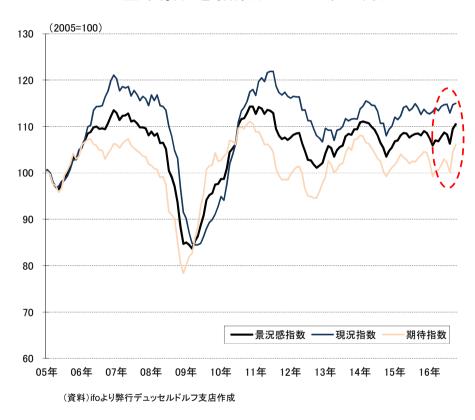
(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成



### (2)企業マインド

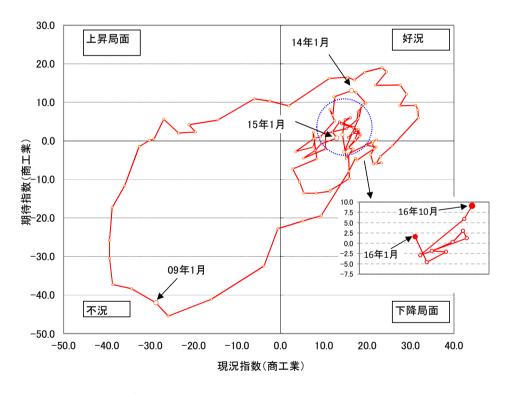
#### ifo景況感は、大幅に上昇した9月に続き10月も改善。今後の景気先行きに明るさが見られる

#### ifo企業景況感指数(~2016年10月)



#### 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

#### ifo景気循環曲線(商工業、~2016年10月)



(資料)ifoより弊行デュッセルドルフ支店作成



### (3)地域別にみた企業マインド

#### DIHKによる地域別の企業景況感は、依然として南部が高水準を維持

北部

現況: 29→ 23 →22

期待: 3 → 7 →▲1

(16年1月→5月→10月)

西部

現況:34 → 33 → 32

期待:13 → 11 → 10

#### 現況:

「良い」「普通」「悪い」の回答のうち「良い」から「悪い」を引いた数字のパーセント

#### 期待:

今後1年に「改善」「横ばい」「悪化」のうち「改善」から「悪化」を引いた数字のパーセント

東部

現況:42→37→42

期待: 7→12→9

南部

現況:44 → 41 → 45

期待:16 → 17 → 13

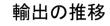
(資料)ドイツ商工会議所(DIHK)より弊行デュッセルドルフ支店作成

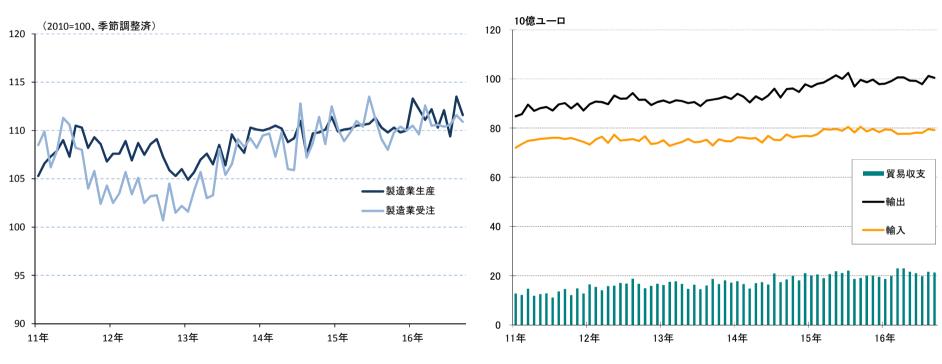


### (4)企業活動

#### 製造業は足下の変動が大きいものの、今後も緩やかな増加トレンド。輸出は高水準にあるが世界経済の影響を受け足踏みが続く

### 製造業受注及び生産動向





(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成



### (5)雇用情勢

#### ドイツの失業率は依然歴史的低水準で推移しており、主要各国との比較でも低位にある

### ドイツの雇用情勢

### 主要各国の失業率(2015年)



(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

(注)失業率はドイツの国内基準に基づく

(資料)ユーロスタットより弊行デュッセルドルフ支店作成

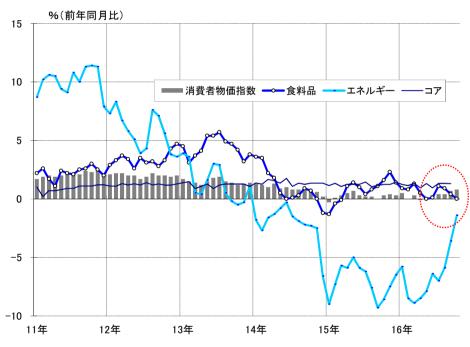
(注)失業率はILO(国際労働機関)に基づく



### (6)物価•消費

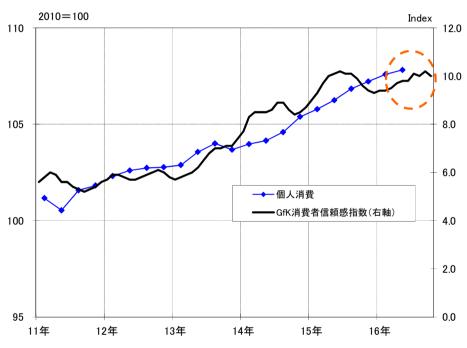
#### 物価水準はプラス幅が拡大傾向も依然低い水準にあり、堅調な個人消費を後押し

### ドイツ消費者物価指数



(資料)ドイツ連銀より弊行デュッセルドルフ支店作成

### 個人消費とGfK消費者信頼感指数



(資料)ドイツ連銀、GfKより弊行デュッセルドルフ支店作成

(注)消費者信頼感指数:購買意欲や収入期待等の指標からGfkが独自に算出。10分の1の値が個人消費の前年同月比の近似値を示すとされ、ゼロ以上は前年比で改善を示す。

GfK:ドイツニュルンベルクのマーケティングリサーチ企業。アンケート調査 に基づく消費者信頼感指数を月次で公表



### (7)今後の見通し

#### 足下から2017年を見据えると、

- ▶ 安定的な雇用情勢、賃金上昇により個人消費は堅調な状況を維持しており、今後もドイツ経済の 成長を下支えすると考えられる。
- ▶ 第3四半期のドイツ経済はやや減速したものの依然としてプラス成長を維持しており、英国EU 離脱決定がドイツ経済へ及ぼす影響は短期的には限定的と見られる。
- ▶ 最近変動の大きい製造業であるが、堅調な企業マインドを背景に今後も増加傾向は不変と 見込まれる。不安定な世界経済情勢を背景に、輸出の勢いは若干押さえ気味な状況に あるものの、ドイツがユーロ圏経済の牽引役であることは不変。
- ▶ 昨年来流入の続く難民問題は、一時の大量流入からは落ち着きを取り戻すも、難民受け入れ策 を進めるドイツ政府の対応に対して国民の不満が集中。2017年9月の総選挙を見据え、支持率 低下に苦しむメルケル政権にとって正念場が続く。向こう一年を見た場合、メルケル首相の 支持率低下及びポピュリズムの動向が経済にいかなる影響を与えるかに留意が必要。



### (参考) ドイツの政治状況

#### 2017年秋に総選挙を控えるも、難民問題などを背景にドイツの政治状況は不安定化

メクレンブルク・フォアポンメルン州における州議会選挙結果(9月4日)



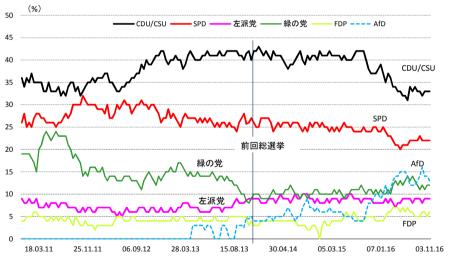
(資料)各種資料より弊行デュッセルドルフ支店作成

#### 前回結果 左派党 左派党 27 緑の党 39 31 CDU CDU **FDP** 緑の党 12 47 SPD 38 議席数 議席数 SPD 25 その他 <sup>15</sup> AfD 149 160

ベルリン州における州議会選挙結果(9月18日)

(資料)各種資料より弊行デュッセルドルフ支店作成

#### 政党支持率の推移(ドイツ全体)



(資料)infratest dmapより弊行デュッセルドルフ支店作成

CDU/CSU:キリスト教民主・社会同盟 SPD:社会民主党 FDP:自由民主党 AfD:ドイツのための選択肢

#### メルケル首相の支持率の推移



(資料)infratest dmapより弊行デュッセルドルフ支店作成



# 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

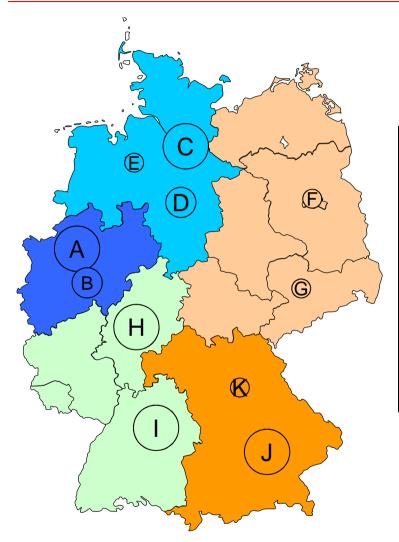
### 地域別在独日系企業数推移

	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	増減 (2006年比)	年平均 増減数
デュッセルドルフ地域	483	488	507	503	500	509	525	558	570	606	123	13.7
ハンブルク地域	140	136	134	134	132	133	127	121	123	132	▲ 8	▲0.9
フランクフルト地域	200	226	224	224	228	228	225	242	242	272	72	8.0
ミュンヘン地域(バイエルン州)	233	250	271	335	327	329	364	358	435	439	206	22.9
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	253	110	12.2
ベルリン及び東部ドイツ	28	30	44	64	63	64	67	67	72	75	47	5.2
合計	1,227	1,292	1,344	1,444	1,437	1,446	1,527	1,577	1,684	1,777	550	61.1

(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弊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
Α	デュッセルドルフ									
В	ケルン									
С	ハンブルク									
D	ハノーファー ヴォルフスブルク									
Е	ブレーメン									
F	ベルリン									
G	ライプチヒ・ドレスデン									
Н	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									

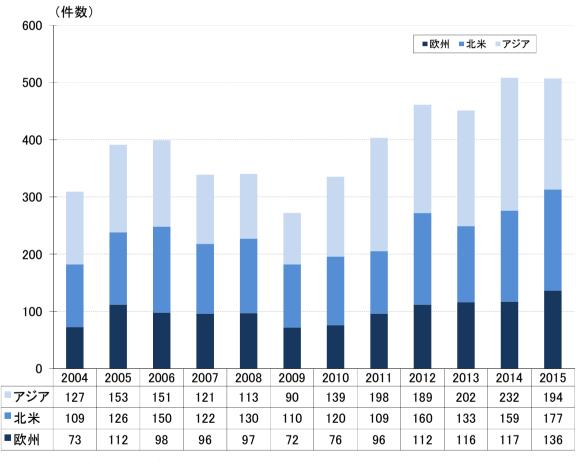
多い<<<>>>少ない



### (3)-1 日系企業による外国企業買収(M&A)動向

#### 欧州企業に対する日系企業のM&A件数は依然活発

地域別 IN-OUT M&A件数



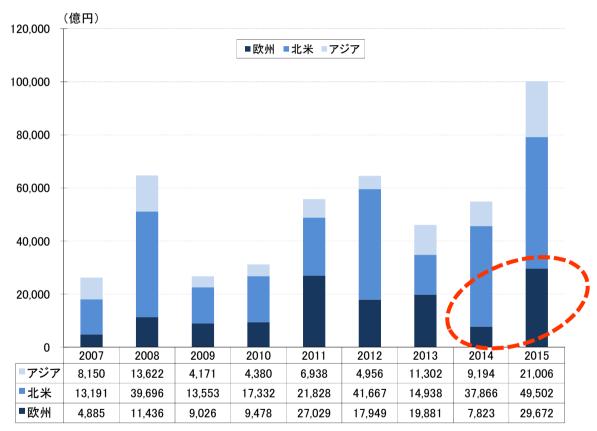
(資料)MARR統計とデータを基に弊行デュッセルドルフ支店作成



### (3)-2 日系企業による外国企業買収(M&A)動向

#### 2015年の欧州企業に対する日系企業のM&Aは大型案件が相次いだ

#### 地域別 IN-OUT M&A総額



(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

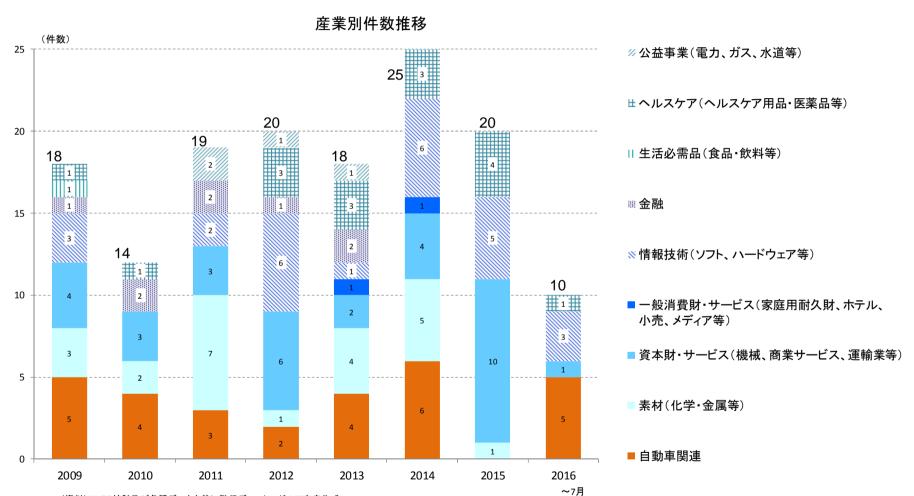
#### 代表的な大型M&A案件例

- 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)
- 2015 欧州 三井住友海上火災保険のアムリン買収(約6,420億円)
- 2015 欧州 みずほ銀行がRBSの北米企業向け融資枠買収(約3,564億円)
- 2015 欧州 キャノンのアクシス買収(約3,337億円)
- 2015北米 東京海上のHCC買収(約9,413億円)
- 2015北米 明治安田生命保険のスタンコープ買収(約6,283億円)



### (3)-3 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において自動車関連産業はコンスタントな需要



(資料)MARR統計及び各種データを基に弊行デュッセルドルフ支店作成 (注)分類は「世界産業分類基準(GICS)を使用。尚、自動車関連産業は、「資本財」 「一般消費財」「情報技術」より抽出して掲載



### (4)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)

	月/年	日系企業名	推定買収価格 (億円)	被買収企業業種
1	9-13	LIXIL	約3,816億円	水栓器具
2	12-13	新日鉄住金、アルセロールミタル	1,550億円	鉄鋼
3	1-14	スギノマシン	10億円	自動車部品洗浄機
4	1-14	豊田合成	不明	自動車用ゴム部品
5	1-14	Nipro Europe [ニプロ]	不明	水処理装置
6	3-14	電通イージス・ネットワーク	不明	情報サービス
7	3-14	三菱商事	19.4億円	農薬・防腐用薬剤
8	4-14	=7=	不明	自動車部品
9	5-14	Itelligence [NTTデータ]	不明	ITコンサルティング
10	5-14	三菱日立製鉄機械	不明	製鉄機械
11	5-14	モトーレンティーアイ	不明	自動車販売ディーラー
12	7-14	三菱レイヨン	30億円	自動車用炭素繊維強化プラスチック部品
13	7-14	ІНІ	不明	ボイラー・燃焼設備
14	10-14	アグロカネショウ	不明	農薬関連製品
15	10-14	リニカル	10.3億円	医薬品開発業務委託
16	10-14	栗田工業	340億円	水処理薬品
17	11-14	JFEエンジニアリング	不明	廃棄物発電プラント
18	11-14	NTTコムセキュリティー	不明	情報セキュリティサービス
19	11-14	合同会社RGIP (リクルートホールディングス運営ファンド)	不明	レストランオンライン予約サービス
20	12-14	NIDEC MOTORS & ACTUATORS [日本電産]	不明	車載用ポンプ

	月/年	日系企業名	推定買収価格 (億円)	被買収企業業種
21	12-14	ミネベア、日本政策投資銀行	100億円	産業用計測機器
22	12-14	月島機械	約30億円	脱水ろ過技術
23	1-15	DMG MORI GmbH [DMG森精機]	75.1億円	工作機械
24	1-15	Hitachi Zosen Inova [日立造船]	不明	発電設備メンテナンス
25	2-15	松風	22.2億円	歯科用器材
26	3-15	マニー	不明	歯科治療器具
27	3-15	NTTコミュニケーションズ	約1,000億円	データセンター
28	4-15	Nippon Paint (Europe) [日本ペイント]	約10億円	自動車用塗料
29	5-15	明電舎	不明	避雷機器
30	5-15	新東工業	不明	中子造型機
31	9-15	田淵電機	不明	産業機器用トランス
32	11-15	日立工機	3.5億(ユーロ)	産業機械
33	11-15	ヤンマー	不明	マイクロコジェネレーションシステム
34	1-16	日本メクトロン(NOK)	不明	車載用FPCモジュール製品
35	1-16	富士電機	10億円弱	燃料電池
36	3-16	コニカミノルタ	200-300億円	ネットワーク監視カメラ
37	4-16	ナブテスコオートモーティブ	10億円	商用車用コンプレッサー
38	5-16	武蔵精密工業	3.6億(ユーロ)	自動車鍛造・機械加工部品
39	7-16	パナソニック	不明	自動車関連ソフトウェア
40	8-16	AGC旭硝子	不明	バイオ医薬品製造受託
41	9-16	日本写真印刷株式会社	不明	自動車内装部品

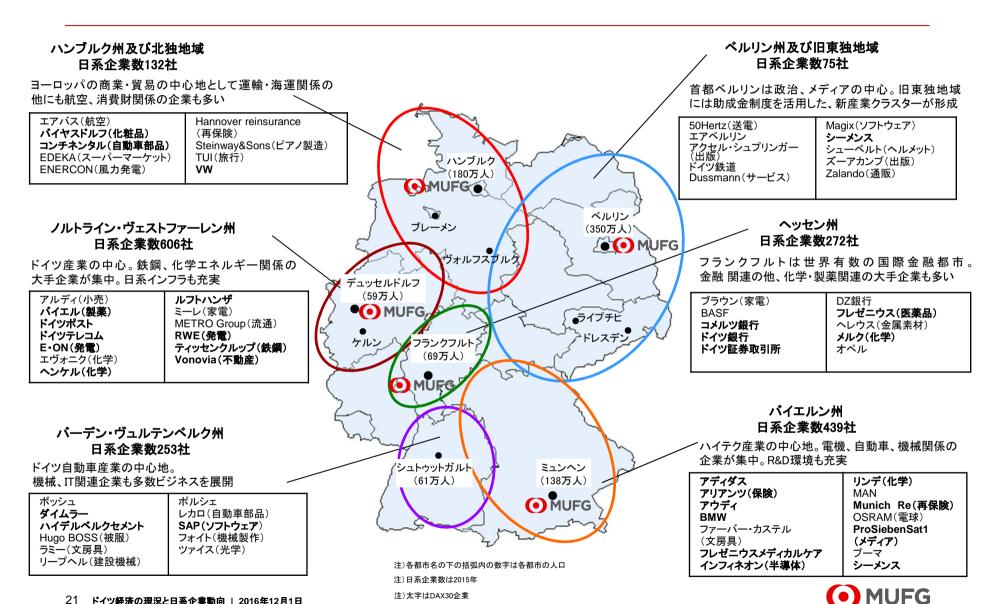
(資料)MARR統計及び各種データを基に弊行デュッセルドルフ支店作成



3. 投資先としてのドイツの魅力



### 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



## 投資先としてのドイツの魅力

1. 欧州最大の経済産業基盤

2. 優れたビジネスインフラ

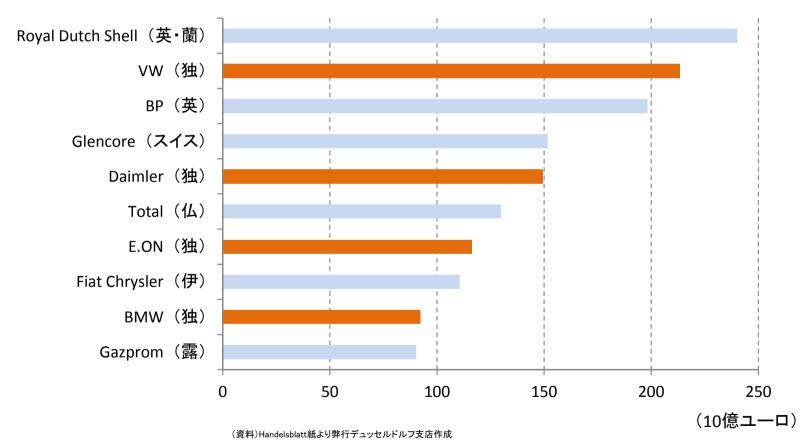
3. 安定した経済及び投資環境



### 1. - ①投資先としてのドイツの魅力一 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

#### 欧州の売上げトップ10企業(2015)のうち4社がドイツ企業



### 1. - ② i 投資先としてのドイツの魅力一 欧州最大の経済産業基盤

### ドイツ製造業の高い技術力を支える"Hidden Champions"

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】

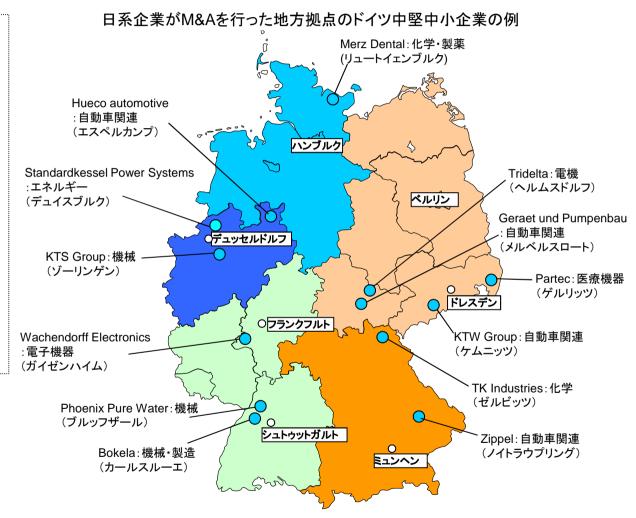
【グローバル化】

【顧客への接近】

【イノベーション】

【競争優位性】

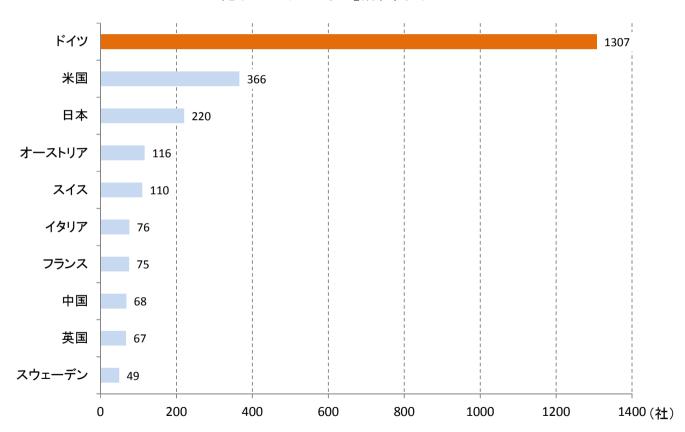
【地方拠点】



### 1. - ② ii 投資先としてのドイツの魅力一 欧州最大の経済産業基盤

### 「隠れたチャンピオン」中堅企業の数は世界的に突出

「隠れたチャンピオン」所在国トップ10

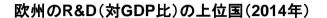


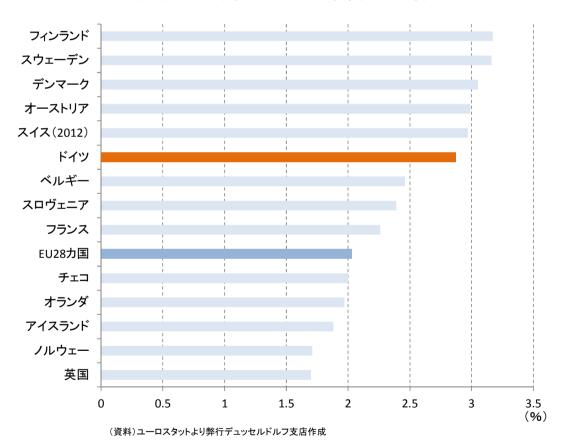
(資料) Hermann Simon, "Hidden Champions, Aufbruch nach Globalia"(2012)より弊行デュッセルドルフ支店作成



### 1. - ③ 投資先としてのドイツの魅力一 欧州最大の経済産業基盤

### 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





### サプライチェーンランキング(2016) ドイツは130か国中4位

	l
1	スイス
2	日本
3	オランダ
4	ドイツ
5	フィンランド
6	デンマーク
7	オーストリア
8	香港
9	シンガポール
10	スウェーデン

(資料)FM Global Resilience Indexより弊行デュッセルドルフ支店作成 (注)上表はFM Global社による「回復力指数」を構成する「経済安定性」 「リスクの質」「サプライチェーンの質」のうち「サプライチェーンの質」に 関するランキング。調査項目は、汚職対策、インフラ、現地サプライヤー の質からなる。



## 投資先としてのドイツの魅力

1. 欧州最大の経済産業基盤

2. 優れたビジネスインフラ

3. 安定した経済及び投資環境



### 2. - ① 投資先としてのドイツの魅力 - 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

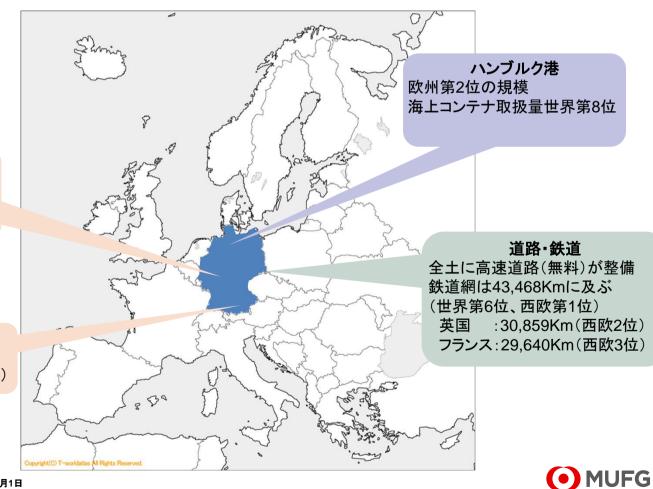
#### フランクフルト国際空港

旅客数:世界10位(2015) 貨物取扱量:世界10位(同年) 発着回数 :世界12位(同年)

#### ミュンヘン空港

世界の空港総合ランキング(2016) 第3位(旅客の満足度に基づく調査)

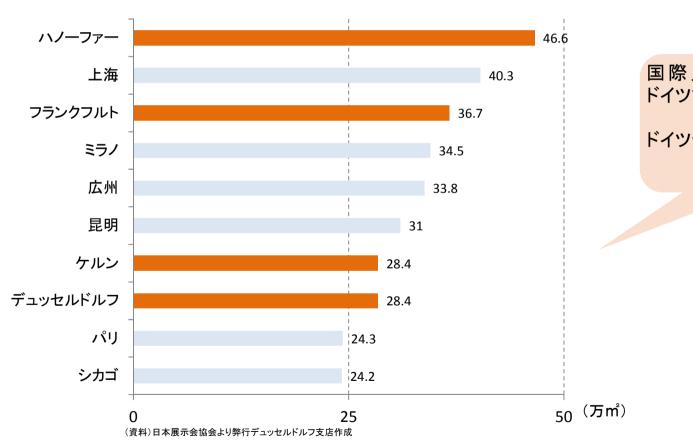
※スカイトラックス社(英国航空サービス調査会社)調べ



### 2. - ② 投資先としてのドイツの魅力 - 優れたビジネスインフラ

### 数多くの産業見本市が毎年開催

世界の見本市会場規模トップ10(2015)



国際見本市の約3分の2がドイツで開催

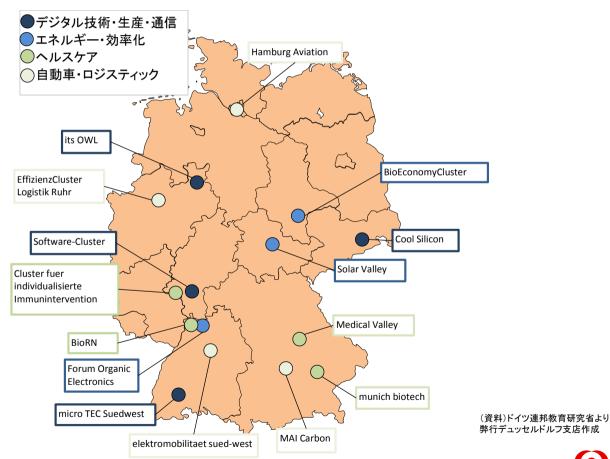
ドイツ全土に22の見本市会場



### 2. - ③ 投資先としてのドイツの魅力 - 優れたビジネスインフラ

### 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

ドイツ政府は高いレベルを誇る15のクラスターをトップクラスターとして認定





### 投資先としてのドイツの魅力

1. 欧州最大の経済産業基盤

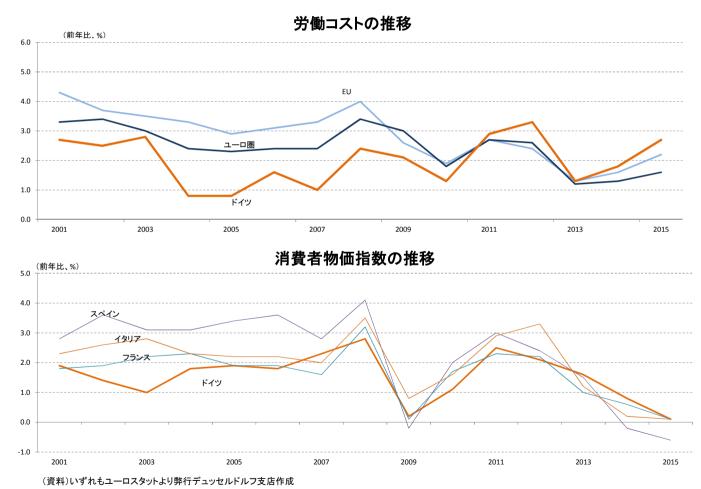
2. 優れたビジネスインフラ

3. 安定した経済及び投資環境



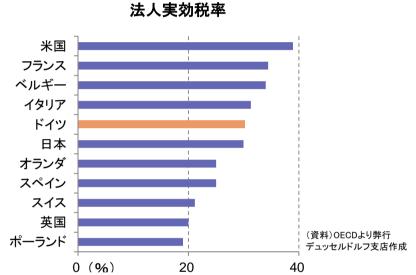
### 3. - ① 投資先としてのドイツの魅力一安定した経済及び投資環境

### 安定的な労働コスト及び物価環境



### 3. - ② 投資先としてのドイツの魅力一安定した経済及び投資環境

### 法人実効税率は西欧の平均的水準。また新規設備投資に対する助成制度が活用可能

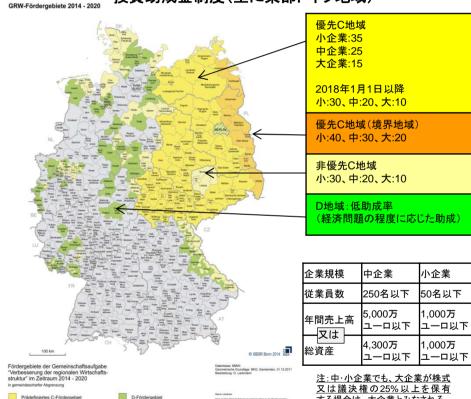


#### 対日配当源泉税(17年1月よりゼロに引き下げ予定)

	現行協定	改正後
	10%(日本法人支払配当、 持株割合25%以上:	免税(持株割合25%以上· 保有期間18月以上)
配当	保有期間12月以上)	5%(持株割合10%以上・ 保有期間6月以上)
	15%(その他)	15%(その他)
利子	免税(国債等の利子)	免税
רויז.	10%(その他)	75176
使用料	10%	免税

(資料)財務省資料より弊行 デュッセルドルフ支店作成

#### 投資助成金制度(主に東部ドイツ地域)



Grenze Landkreis bzw. kreisfreie Stad

(資料)Bundesinstitut für Bau-, Stadt- und Raumforschung (BBSR) im Bundesamt für Bauwesen und Raumordnung (BBR) ະປົ

Prädefiniertes C-Fördergebiet mit Gren zuschlag gemäß Rz. 176 Regionalleitlin

Nicht prädefiniertes C-Fördergebiel Nicht-prädefiniertes C-Fördergebiet



する場合は、大企業とみなされる

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 Tokvo-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'J-Z / 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

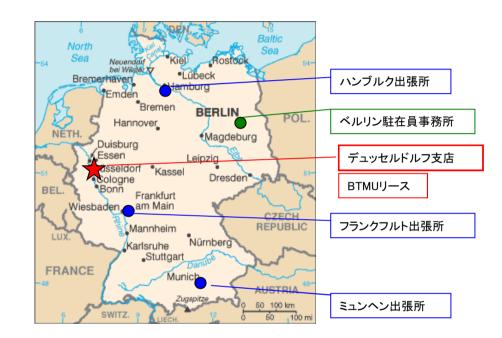
Junghofstrasse 24, 60311 Frankfurt am Main, Germany Phone: 49-(0)69-7137-490, Fax: 49-(0)69-7137-4920

#### 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。
- 弊行はお客さま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㈱5%)
- 「川上から川下まで」日系進出企業の多様なリースニーズ に対応致します。
  - 不動産リース、設備機器リース、社用車リース、EDP機器リース等
  - ベンダーリース(製品販売促進リース)、クロスボーダーリース等
- 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)





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。



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

www.mufg.jp/english

