

# ス イ ス

# Swiss Confederation

|                                 | 2010年     | 2011年     | 2012年     |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| ①人口:804万人(2012年末)               |           |           |           |
| ②面積:4万1,285km <sup>2</sup>      |           |           |           |
| ③1人当たりGDP:7万9,033米ドル<br>(2012年) |           |           |           |
| ④実質GDP成長率(%)                    | 3.0       | 1.9       | 1.0       |
| ⑤消費者物価上昇率(%)                    | 0.7       | 0.2       | △0.7      |
| ⑥失業率(%)                         | 3.5       | 2.8       | 2.9       |
| ⑦貿易収支(100万スイス・フラン)              | 19,489    | 23,519    | 23,860    |
| ⑧経常収支(100万スイス・フラン)              | 81,953    | 49,216    | 80,400    |
| ⑨外貨準備高(100万米ドル, 期末値)            | 223,481   | 279,390   | 475,659   |
| ⑩対外債務残高(グロス)(100万スイス・フラン, 期末値)  | 1,299,038 | 1,339,754 | 1,432,810 |
| ⑪為替レート(1米ドルにつき, スイス・フラン, 期中平均)  | 1.0429    | 0.888     | 0.9377    |

〔注〕⑦⑧:国際収支ベース, ⑦:財のみ

〔出所〕①②⑤⑥:スイス連邦統計局, ③⑨⑩:IMF, ④:スイス連邦経済省経済事務局, ⑦⑧⑩:スイス国立銀行

2012年のスイス経済は、堅調な内需に支えられ実質GDP成長率が1.0%と小幅ながら成長を維持した。貿易は、欧州債務危機の長期化によりEU向け輸出が不振だったものの北・中南米、ASEAN、中東向けが好調で、貿易黒字は過去最大となった。対内直接投資は大幅減、対外直接投資は買収や工場設立などが相次ぎ、前年に引き続き好調だった。日本との貿易額は輸出入ともに順調に拡大したほか、投資も双方向で活発だった。

## ■個人消費に支えられ、プラス成長を維持

2012年のスイス経済は、欧州債務危機長期化の影響を受けたが、実質GDP成長率は1.0%のプラス成長を維持した。

GDPを需要項目別にみると、GDPの約6割を占める民間最終消費支出が前年比2.5%増と成長に大きく貢献した。スイス・フラン高を背景に消費者物価上昇率がマイナス0.7%となった一方で賃金上昇率(年平均)が0.8%と上昇したこと、移民が増加したこと(2.9%増、約5万3,000人に相当)などが消費拡大に拍車を掛けた。その一方で、建設投資は3.2%減だった。これは、第1四半期に厳寒が続いたことで工事が進まず、それが年末まで響いたことが主な理由だ。設備投資は、特に年前半にIT関連機器部門で活発だったことから通年では2.4%増となった。しかし、ユーロ圏経済の先行き不透明感から年後半になるにつれ冷え込み、国内総固定資本形成は0.2%減となった。財

貨・サービスの輸出は、スイス・フラン高、最大の輸出先であるEU経済の低迷などから1.1%増にとどまった。

雇用はサービス部門で増加した一方、機械産業など輸出部門を中心に経営難から雇用数が減少した。失業率は、2012年に入って上昇基調にあるが、年平均2.9%で、欧州最低水準を維持した。

消費者物価上昇率は、スイス・フラン高の影響で輸入品価格が下落したこと、景気が低迷する中、企業が価格引き上げを手控える経済環境であったことに加え、原油価格も比較的安定していたことで、マイナス0.7%となった。

2013年第1四半期の実績GDP成長率は前年同期比1.1%と堅調だった。民間最終消費支出が2.6%増と好調だったことに加え、建設投資が5.3%増と回復したことによる。その一方、ユーロ圏を中心に引き続き輸出が0.7%減と低迷したことに加え、設備投資も4.4%減と冷え込んだ。

## ■貿易黒字幅は過去最大

2012年の貿易(通関ベース、連邦関税局4月発表)は、輸出が前年比1.4%増の2,006億1,800万スイス・フラン(以下CHF)、輸入も1.4%増の1,767億5,800万CHFだった。輸出入ともに伸びは小幅にとどまったが、貿易収支は238億6,000万CHFの黒字となり、黒字幅は過去最大となった。

表1 スイス主要経済指標

|            | 2011年 | 2012年 | 2012年 |      |      |      | 2013年 |
|------------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|
|            |       |       | Q1    | Q2   | Q3   | Q4   | Q1    |
| 実質GDP成長率   | 1.9   | 1.0   | 1.0   | 0.3  | 1.2  | 1.4  | 1.1   |
| 民間最終消費支出   | 1.2   | 2.5   | 2.4   | 2.4  | 2.5  | 2.8  | 2.6   |
| 政府最終消費支出   | 2.0   | 0.5   | 1.5   | 0.0  | 0.3  | 0.4  | 1.6   |
| 国内総固定資本形成  | 4.0   | △0.2  | △3.3  | 2.2  | 1.1  | △0.8 | △0.7  |
| 設備投資       | 5.2   | 2.4   | 3.1   | 4.6  | 2.3  | △0.2 | △4.4  |
| 建設投資       | 2.4   | △3.2  | △11.5 | △0.6 | △0.4 | △1.5 | 5.3   |
| 財貨・サービスの輸出 | 3.8   | 1.1   | △0.2  | △0.5 | 1.5  | 3.6  | △0.7  |
| 財貨・サービスの輸入 | 4.2   | 2.1   | 2.3   | 1.8  | 1.3  | 3.0  | △1.2  |

〔注〕四半期の伸び率は前年同期比。

〔出所〕スイス連邦経済省経済事務局

輸出を品目別にみると最大品目である化学品(構成比39.4%)が前年比5.8%増と好調で、中でも医薬品(32.0%)は6.7%増と好調だった。医薬品は、景気や為替

変動に左右されにくい品目として輸出を牽引しており、特に免疫関連医薬品(10.1%)が12.8%増と好調だった。農業用化学品(1.1%)も9.2%の伸びを示した。また、主要

表2 スイスの品目別輸出入<通関ベース>

|              | 輸出(FOB) |         |       |        | 輸入(CIF) |         |       |       |
|--------------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|-------|-------|
|              | 2011年   | 2012年   |       |        | 2011年   | 2012年   |       |       |
|              | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率    | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率   |
| 化学品          | 74,647  | 79,013  | 39.4  | 5.8    | 37,435  | 39,369  | 22.3  | 5.2   |
| 医薬品          | 60,207  | 64,268  | 32.0  | 6.7    | 25,155  | 27,164  | 15.4  | 8.0   |
| 精密機械・時計・装身具  | 41,254  | 44,040  | 22.0  | 6.8    | 18,088  | 18,991  | 10.7  | 5.0   |
| 時計           | 19,304  | 21,426  | 10.7  | 11.0   | 3,008   | 3,358   | 1.9   | 11.6  |
| 精密機器         | 14,068  | 14,183  | 7.1   | 0.8    | 6,426   | 6,638   | 3.8   | 3.3   |
| 装身具・装飾品      | 7,881   | 8,431   | 4.2   | 7.0    | 8,654   | 8,994   | 5.1   | 3.9   |
| 機械および電気・電子機器 | 36,889  | 33,312  | 16.6  | △ 9.7  | 30,680  | 29,367  | 16.6  | △ 4.3 |
| 産業用機械        | 22,551  | 19,574  | 9.8   | △ 13.2 | 11,980  | 11,245  | 6.4   | △ 6.1 |
| 電気・電子機器      | 11,801  | 11,358  | 5.7   | △ 3.8  | 10,856  | 10,582  | 6.0   | △ 2.5 |
| 金属製品         | 13,034  | 11,933  | 5.9   | △ 8.4  | 14,715  | 13,812  | 7.8   | △ 6.1 |
| 農・林・水産業製品    | 8,439   | 8,656   | 4.3   | 2.6    | 13,319  | 13,306  | 7.5   | △ 0.1 |
| 燃料・エネルギー     | 6,462   | 6,846   | 3.4   | 5.9    | 15,451  | 17,446  | 9.9   | 12.9  |
| 原油・石油製品      | 741     | 798     | 0.4   | 7.7    | 9,315   | 10,344  | 5.9   | 11.0  |
| 電力           | 5,687   | 6,026   | 3.0   | 6.0    | 4,671   | 5,255   | 3.0   | 12.5  |
| 輸送用機器        | 4,672   | 5,095   | 2.5   | 9.1    | 16,838  | 17,074  | 9.7   | 1.4   |
| 道路輸送用機器      | 2,111   | 2,170   | 1.1   | 2.8    | 14,425  | 14,310  | 8.1   | △ 0.8 |
| 皮革・ゴム・プラスチック | 4,359   | 4,137   | 2.1   | △ 5.1  | 6,257   | 6,193   | 3.5   | △ 1.0 |
| 繊維・衣類・靴      | 3,249   | 3,114   | 1.6   | △ 4.2  | 8,880   | 8,718   | 4.9   | △ 1.8 |
| 家具・玩具・雑貨     | 1,481   | 1,392   | 0.7   | △ 6.0  | 5,227   | 5,250   | 3.0   | 0.4   |
| 合計(その他含む)    | 197,907 | 200,618 | 100.0 | 1.4    | 174,388 | 176,758 | 100.0 | 1.4   |

[注] 貴金属・宝石、芸術品、骨董品(加工して貨幣またはその代替品として流通可能なもの)含まず。

[出所] スイス連邦関税局データ(2013年4月)から作成

表3 スイスの主要国・地域別輸出入<通関ベース>

|               | 輸出(FOB) |         |       |        | 輸入(CIF) |         |       |        |
|---------------|---------|---------|-------|--------|---------|---------|-------|--------|
|               | 2011年   | 2012年   |       |        | 2011年   | 2012年   |       |        |
|               | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率    | 金額      | 金額      | 構成比   | 伸び率    |
| EU27          | 112,678 | 111,300 | 55.5  | △ 1.2  | 139,287 | 134,257 | 76.0  | △ 3.6  |
| ユーロ圏          | 96,005  | 94,276  | 47.0  | △ 1.8  | 126,276 | 120,361 | 68.1  | △ 4.7  |
| ドイツ           | 39,873  | 39,893  | 19.9  | 0.1    | 58,491  | 54,028  | 30.6  | △ 7.6  |
| イタリア          | 15,803  | 14,430  | 7.2   | △ 8.7  | 18,973  | 18,256  | 10.3  | △ 3.8  |
| フランス          | 14,394  | 14,291  | 7.1   | △ 0.7  | 15,436  | 14,940  | 8.5   | △ 3.2  |
| オーストリア        | 5,987   | 5,783   | 2.9   | △ 3.4  | 7,904   | 7,677   | 4.3   | △ 2.9  |
| 非ユーロ圏         | 16,673  | 17,024  | 8.5   | 2.1    | 13,011  | 13,896  | 7.9   | 6.8    |
| 英国            | 8,256   | 8,732   | 4.4   | 5.8    | 5,713   | 6,246   | 3.5   | 9.3    |
| アジア大洋州        | 36,624  | 37,241  | 18.6  | 1.7    | 17,023  | 22,179  | 12.5  | 30.3   |
| 中国            | 8,449   | 7,422   | 3.7   | △ 12.2 | 6,288   | 10,265  | 5.8   | 63.2   |
| 香港            | 6,316   | 6,970   | 3.5   | 10.4   | 1,207   | 1,390   | 0.8   | 15.2   |
| 日本            | 6,406   | 6,860   | 3.4   | 7.1    | 3,465   | 3,807   | 2.2   | 9.9    |
| ASEAN         | 5,904   | 6,543   | 3.3   | 10.8   | 3,271   | 3,319   | 1.9   | 1.5    |
| シンガポール        | 3,119   | 3,559   | 1.8   | 14.1   | 623     | 905     | 0.5   | 45.3   |
| タイ            | 1,096   | 1,201   | 0.6   | 9.6    | 869     | 923     | 0.5   | 6.2    |
| インド           | 2,933   | 2,637   | 1.3   | △ 10.1 | 1,043   | 1,224   | 0.7   | 17.4   |
| オーストラリア       | 2,348   | 2,473   | 1.2   | 5.3    | 480     | 341     | 0.2   | △ 29.0 |
| 韓国            | 2,313   | 2,403   | 1.2   | 3.9    | 489     | 816     | 0.5   | 66.9   |
| ロシア           | 2,991   | 2,924   | 1.5   | △ 2.2  | 507     | 407     | 0.2   | △ 19.7 |
| 北米(NAFTA)     | 24,061  | 26,667  | 13.3  | 10.8   | 8,853   | 10,678  | 6.0   | 20.6   |
| 米国            | 19,995  | 22,300  | 11.1  | 11.5   | 7,825   | 9,272   | 5.2   | 18.5   |
| 湾岸協力会議(GCC)諸国 | 5,420   | 6,148   | 3.1   | 13.4   | 831     | 821     | 0.5   | △ 1.2  |
| アフリカ          | 3,251   | 3,337   | 1.7   | 2.6    | 1,720   | 2,888   | 1.6   | 67.9   |
| 中南米           | 4,424   | 4,946   | 2.5   | 11.8   | 1,628   | 1,837   | 1.0   | 12.8   |
| ブラジル          | 2,228   | 2,351   | 1.2   | 5.5    | 918     | 1,089   | 0.6   | 18.6   |
| 合計(その他含む)     | 197,907 | 200,618 | 100.0 | 1.4    | 174,388 | 176,758 | 100.0 | 1.4    |

[注1] 貴金属・宝石、芸術品、骨董品(加工して貨幣またはその代替品として流通可能なもの)含まず。

[注2] 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。

[出所] スイス連邦関税局データ(2013年4月)から作成

輸出品目の一つである時計も11.0%増と前年に引き続き2桁台の伸びを示し、構成比も9.8%から10.7%に拡大した。スイス時計協会FHによれば、2012年の輸出数量は前年比2.2%減だったもののアジアの新興富裕層向けに高級腕時計の需要が強く、1個当たり3,000CHFを超える価格帯の時計は数量で13.1%増だったという。スイス製時計の平均輸出価格は14.0%増の693CHFだった。農・林・水産業製品(4.3%)は2.6%増加したが、そのうち、食品(2.5%)は2.6%増、飲料(0.9%)は14.1%増、コーヒー(1.0%)が6.4%増と拡大した。一方、2011年下半年以降、スイス・フラン高や世界的な景気停滞を背景に徐々に受注減と輸出の鈍化がみられていた機械および電気・電子機器(16.6%)と金属製品(5.9%)がそれぞれ9.7%減、8.4%減と大幅に減少したほか、精密

表 4 スイスの FTA 発効・署名・交渉状況

|      |                          | (単位:%)               |      |      |
|------|--------------------------|----------------------|------|------|
|      | FTA(協定発効年)               | スイスの貿易に占める構成比(2012年) |      |      |
|      |                          | 往復                   | 輸出   | 輸入   |
| 発効済み | EU27(1973年)              | 65.1                 | 55.5 | 76.0 |
|      | 日本(2009年)                | 2.8                  | 3.4  | 2.2  |
|      | 香港(2012年10月)             | 2.2                  | 3.5  | 0.8  |
|      | シンガポール(2003年)            | 1.2                  | 1.8  | 0.5  |
|      | カナダ(2009年)               | 0.9                  | 1.5  | 0.3  |
|      | 韓国(2006年)                | 0.9                  | 1.2  | 0.5  |
|      | トルコ(1992年)               | 0.8                  | 0.9  | 0.6  |
|      | メキシコ(2001年)              | 0.6                  | 0.7  | 0.5  |
|      | EFTA(1960年)              | 0.4                  | 0.5  | 0.2  |
|      | 南部アフリカ関税同盟(SACU)(2008年)  | 0.3                  | 0.4  | 0.1  |
|      | イスラエル(1993年)             | 0.2                  | 0.4  | 0.1  |
|      | エジプト(2008年)              | 0.2                  | 0.3  | 0.0  |
|      | コロンビア(2011年)             | 0.2                  | 0.2  | 0.1  |
|      | ウクライナ(2012年6月)           | 0.2                  | 0.2  | 0.1  |
| 合計   |                          | 76.5                 | 71.6 | 82.4 |
| 未発効  | 中国(2013年7月調印)            | 4.7                  | 3.7  | 5.8  |
|      | 湾岸協力会議(GCC)諸国(2009年6月調印) | 1.6                  | 3.1  | 0.5  |
|      | 合計                       | 6.3                  | 6.8  | 6.3  |
| 交渉中  | ロシア・ペラルーシ・カザフスタン関税同盟     | 2.0                  | 1.7  | 2.4  |
|      | インド                      | 1.0                  | 1.3  | 0.7  |
|      | タイ                       | 0.6                  | 0.6  | 0.5  |
|      | マレーシア                    | 0.3                  | 0.4  | 0.2  |
|      | ベトナム                     | 0.2                  | 0.2  | 0.3  |
|      | インドネシア                   | 0.2                  | 0.2  | 0.1  |
|      | アルジェリア                   | 0.2                  | 0.2  | 0.1  |
|      | 中米4カ国                    | 0.1                  | 0.2  | 0.1  |
|      | ボスニア・ヘルツェゴビナ             | 0.0                  | 0.0  | 0.0  |
|      | 合計                       | 4.6                  | 4.7  | 4.6  |
|      | FTAカバレッジ率(未発効、交渉中を含む)    |                      | 87.5 | 83.1 |

[注1] EFTA:ノルウェー、アイスランド。リヒテンシュタイン含まず。  
 南部アフリカ関税同盟(SACU):ボツワナ、レソト、ナミビア、南アフリカ共和国、スワジランド。  
 中米4カ国:コスタリカ、グアテマラ、ホンジュラス、パナマ。  
 [注2] 以下13カ国・地域ともFTA発効済み。レバノン、モロッコ、チュニジア、チリ、ヨルダン、ペルー、セルビア、マケドニア、アルバニア、パレスチナ、モンテネグロ、フェロー諸島、クロアチア。  
 [注3] 構成比については、輸出はスイス原産品(再輸出品、除く)、輸入は輸入総額を使用。  
 [出所] スイス連邦経済省経済事務局「FTA 一覧」、スイス連邦関税局貿易統計から作成

機器(7.1%)についても0.8%増と伸び悩んだ。金属製品は全般に減少したが、特に、鉄・鉄鋼(0.6%、15.5%減)やアルミニウム(0.7%、8.6%減)の減少幅が大きかった。原料価格上昇と欧州各国で企業が設備投資を控える中、機械類の生産や受注が縮小していることが影響した。

輸出を国・地域別にみると、最大の輸出相手先であるEU27(構成比55.5%)が前年比1.2%減と縮小した。最大の輸出相手国であるドイツ(19.9%)が0.1%増と低迷し、景気悪化が続くイタリア(7.2%)が8.7%減となったのをはじめ、フランス(7.1%、0.7%減)、オーストリア(2.9%、3.4%減)など主要輸出先が軒並み減少した。その一方、貴金属と医薬品、時計が大幅増となった英国(4.4%、5.8%増)、医薬品が伸びたベルギー(2.3%、17.3%増)な

どが増加した。一方、米国(11.1%)は医薬品、時計の輸出増などにより11.5%増、カナダ(1.5%、9.1%増)、メキシコ(0.7%、4.0%増)など北米(NAFTA)は10.8%増となった。ブラジル(1.2%、5.5%増)をはじめ、中南米諸国(2.5%)も好調で、11.8%増となった。湾岸協力会議(GCC)諸国(3.1%)も13.4%増と好調だった。一方、アジア大洋州は1.7%増にとどまった。香港(3.5%)、ASEAN(3.3%)が各10.4%増、10.8%増と大幅な伸びを示した一方で、ここ数年増加基調にあった輸出先6位の中国(3.7%)向けが12.2%減と大きく後退したことによる。最大品目である機械および電気・電子機器(29.8%)が40.8%減と激減したことが主因だ。化学品(24.1%)は26.3%増となったが、これまで飛躍的な増加ぶりを続けていた時計(22.2%)も0.6%の伸びにとどまった。なお、2011年5月から中国と行ってきた自由貿易協定(FTA)交渉は、2013年5月の第9回交渉で合意に達し、7月に北京で調印した。中小企業を中心にスイス産業界は、この協定に期待するところが大きい。

輸入を品目別にみると、原油価格高により前年比12.9%増となった燃料・エネルギー(構成比9.9%)ほか、医薬品(15.4%)が8.0%増と、過去最大の輸入額となった。また、輸送用機器(9.7%)は1.4%増だった。そのうち、乗用車(6.2%)は0.7%増となり前年に引き続いて輸入額が1,000億CHFを突破した。スイス自動車輸入協会によると、2012年の新車(乗用車)登録台数は32万8,139台で前年比2.9%増となり、1989年に次ぐ過去2番目の記録となった。スイスでは近年、四輪駆動車の人気が高く、新車登録台数は、20.1%増と大幅な伸びとなったほか、排ガス削減効果やエンジン性能の改善が著しいディーゼル車が15.6%増、環境にやさしいハイブリッド車や電気自動車などのエコカーが20.9%増とシェアを拡大している。一方、国内の設備投資の不振や受注減により、機械および電気・電子機器(16.6%)は4.3%減となった。金属製品(7.8%)も6.1%減と後退した。

国・地域別では、全体の76.0%を占めるEU27が前年比3.6%減となり、ドイツ(構成比30.6%、7.6%減)、イタリア(10.3%、3.8%減)、フランス(8.5%、3.2%減)など主要国が軒並み減少した。一方、アフリカ(1.6%)からは67.9%増と大幅に増加したが、これは外交問題から一時途絶えていたリビア(0.8%)からの原油輸入が回復し、前年比で9倍に膨らんだことによる。また、ブラジル(0.6%、18.6%増)など中南米、米国(5.2%、18.5%増)、カナダ(0.3%、7.6%増)、メキシコ(0.5%、62.3%増)など北米(NAFTA)からの輸入も好調だった。また、米国を抜き、ドイツ、イタリア、フランスに次ぐ輸入先国となった中国(5.8%)からは、通信機器や電子・電気部品、時計部品、

表 5 スイスの業種別対内・対外直接投資  
 <国際収支ベース、ネット、フロー>

(単位:100万 CHF)

|           | 対内直接投資  |         | 対外直接投資  |        |
|-----------|---------|---------|---------|--------|
|           | 2011年   | 2012年   | 2011年   | 2012年  |
|           | 金額      | 金額      | 金額      | 金額     |
| 製造業       | △ 6,296 | 1,638   | 19,774  | 21,401 |
| 化学・プラスチック | 2,174   | n.a.    | 16,808  | n.a.   |
| その他産業・建設  | △ 165   | n.a.    | 6,185   | n.a.   |
| 電子・光学・時計等 | △ 580   | n.a.    | 4,957   | n.a.   |
| 金属・機械     | △ 7,724 | n.a.    | △ 8,292 | n.a.   |
| 繊維・アパレル   | n.a.    | n.a.    | 115     | n.a.   |
| サービス      | 16,789  | 1,749   | 22,245  | 20,151 |
| 商業        | 10,697  | n.a.    | 6,675   | n.a.   |
| 金融持ち株会社   | 7,622   | △ 4,021 | 952     | 735    |
| 運輸・情報     | 346     | n.a.    | 774     | n.a.   |
| 銀行        | 12      | n.a.    | 1,405   | n.a.   |
| その他サービス   | △ 408   | n.a.    | 738     | n.a.   |
| 保険        | △ 1,365 | n.a.    | 11,701  | n.a.   |
| 合計        | 10,494  | 3,388   | 42,019  | 41,552 |

[注] 2012年の業種別明細は未公表。

[出所] スイス国立銀行

衣料関連品などが増加し全体で 63.2%増となったほか、アジア地域からの輸入は全般的に伸びた。なお、スイス連邦関税局は、2012年1月から統計上の輸入先を従来の通関国から原産地国に変更した。これにより2012年の輸入額は、中国、米国、英国、日本などからが前年より増加したが、ドイツ、フランス、オランダなどについては減少したとしている。

### ■ 対内投資は縮小、対外投資は前年並み

スイス国立銀行によれば、2012年の対内直接投資(対外とも、国際収支ベース、ネット、フロー)は、33億8,800万CHFとなり、2011年から減少した。サービス部門が前年の167億8,900万CHFから17億4,900万CHFへ縮小したのが最大の理由だ(業種別、国・地域別内訳は2013年6月現在、未公表)。欧州債務危機の長期化、スイス・フラン高、欧米諸国からの顧客情報開示要求を嫌い金融部門で資産圧縮の動きがみられたことなどが縮小の要因と考えられるが、そうした中でも、市場拡大や事業多角化を目的に医薬品や高度な技術を持つ企業を対象に企業買収が数多くみられた。

2012年の主な対内直接投資案件としては、米国のヘルスケア製品ジョンソン・エンド・ジョンソンが人工臓器技術開発シンセスを213億ドルで買収したのが最大の案件である。また、米国の医薬品小売り最大手ウォルグリーンが同業アライアンス・ブーツの株式45%を67億ドルで取得したほか、米国医薬品ワトソン・ファーマシューティカルズが後発医薬品のアクタビスを42億5,000万ユーロで買収した。このほか、米国の接着剤大手H.B.フラァーが建設用化学品フォルボ・グループの接着剤部門を3億7,000万CHFで買収するなど、米国企業による買収が多くみられ

表 6 スイスの国・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 CHF)

|                | 対内直接投資  |          | 対外直接投資 |         |
|----------------|---------|----------|--------|---------|
|                | 2010年   | 2011年    | 2010年  | 2011年   |
|                | 金額      | 金額       | 金額     | 金額      |
| EU27           | 13,607  | △ 9,128  | 20,123 | 5,427   |
| オランダ           | 2,570   | 3,228    | 3,614  | △ 1,093 |
| オーストリア         | 1,645   | 2,454    | △ 296  | 649     |
| ドイツ            | △ 3,388 | 1,220    | 3,066  | 3,900   |
| ベルギー           | 1,444   | 191      | 1,378  | 5,453   |
| ルクセンブルク        | 11,001  | △ 4,147  | 41     | △ 2,189 |
| フランス           | 3,659   | △ 4,951  | 4,338  | 740     |
| 英国             | △ 470   | △ 10,645 | 7,258  | △ 2,328 |
| ロシア            | n.a.    | n.a.     | 1,134  | 544     |
| 米国             | △ 1,995 | △ 1,201  | 24,013 | 11,526  |
| 中南米(オフショア地域含む) | 21,552  | 4,023    | 27,967 | 4,878   |
| ブラジル           | n.a.    | n.a.     | 8,319  | 1,136   |
| メキシコ           | n.a.    | n.a.     | 3,334  | 278     |
| 日本             | 192     | 2,222    | 317    | 2,935   |
| シンガポール         | n.a.    | n.a.     | 2,388  | 2,052   |
| 中国             | n.a.    | n.a.     | 1,824  | 5,293   |
| インド            | n.a.    | n.a.     | 1,839  | 711     |
| 合計(その他含む)      | 33,947  | 10,494   | 82,692 | 42,019  |

[注] 2012年の国・地域別内訳は未公表。

[出所] スイス国立銀行

た。サービス分野では、米国の投資シルバー・レイク・パートナーズ・アンド・パートナーグループによる金融サービスのグローバル・ブルーの買収(10億ユーロ)や、ブラジルの金融サフラ・グループによるサラシン銀行の買収(約10億ドル)などが挙げられる。アジア企業による買収もみられ、中国の江蘇金昇実業がOCエリコン(産業機械)の繊維機械部門を6億5,000万CHFで買収、インドのコンサルティング会社インフォシスが同業のロードストーン・ホールディングを3億3,000万CHFで買収した。

一方、2012年の対外直接投資は、415億5,200万CHFでスイス・フラン高を背景に前年並みに活発な投資が行われた。製造・サービス部門ともに前年と同程度となり、国外法人での再投資が約300億CHFに上った。

2012年の主な対外投資事例では、食品のネスレが米国のファイザーから乳幼児用食品部門ファイザーニュートリションを118億5,000万ドルで買収し、同社史上最大の買収額となった。資源・原料取引のグレンコア・インターナショナルはカナダの穀物流通バイテラを買収(61億カナダ・ドル)、医薬品分野ではノバルティスが傘下のサンドを通じて米国の皮膚科専門医薬品のフォウジェラ・ファーマシューティカルズを買収(15億2,500万ドル)、重電産業のABBは米国の電力装置開発トーマス&ベッツを買収(39億ドル)するなど大型買収がみられた。また、小売り大手マウス・フレールがフランスのカジュアルウエアの老舗ラコステを10億ユーロで買収した。

前年から継続してスイス・フラン高という投資条件の良さを利用してスイス企業による新興国での買収や工場への

表7 スイスの主要対内直接投資案件(2012年)

| 被買収企業(事業) |                     | 買収企業                              |         | 完了時期 | 投資額          | 概要   |
|-----------|---------------------|-----------------------------------|---------|------|--------------|--|
| 業種        | 企業名                 | 企業名                               | 国籍      |      |              |  |
| 医療機器      | シンセス                | ジョンソン・エンド・ジョンソン                   | 米国      | 6月   | 213億ドル       | 2011年4月に買収が発表されていたが、欧州委員会が2012年4月に買収を承認                                      |
| 医薬品小売り    | アライアンス・ブーツ          | ウォルグリーン(医薬品小売り)                   | 米国      | 8月   | 約67億ドル       | アライアンス・ブーツは、英国など11カ国に3,300店舗を展開する医薬品小売り大手。その株式45%を取得。3年以内に残る55%株式の取得オプションも留保 |
| 後発医薬品     | アクタビス               | ワトソン・ファーマシューティカルズ(医薬品)            | 米国      | 10月  | 42億5,000万ユーロ |  |
| 通信        | オレンジ・スイス            | マッターホルンモバイル(通信)                   | ルクセンブルク | 2月   | 18億3,000万CHF |  |
| 金融サービス    | グローバル・ブルー           | シルバー・レイク・パートナーズ・アンド・パートナーグループ(投資) | 米国      | 7月   | 10億ユーロ       | グローバル・ブルーは免税品購入者向け税還付請求代行など旅行金融サービスを展開                                       |
| 金融        | サラシン銀行              | サフラ・グループ(金融)                      | ブラジル    | 7月   | 約10億ドル       | ラポバンクから株式を取得し、株式の50.15%、議決権の71.01%を保有  |
| 不動産       | ユートリホフ・オフィス・コンプレックス | 政府年金基金「グローバル」                     | ノルウェー   | 11月  | 10億CHF       | ノルウェー政府年金基金にとって、スイス初の不動産投資   |
| 金融        | サラシン銀行              | JSH(不動産投資)                        | ルクセンブルク | 10月  | 約8億3,000万CHF | ブラジル・サフラ銀行のルクセンブルク子会社JSHを通じ、登録上場B株の97.45%を取得                                 |
| 食品・飲料     | ユナイテッドコーヒー          | UCCホールディングス(コーヒー)                 | 日本      | 5月   | n.a.         | 各紙報道では買収額は500億円  |
| 化学        | フォルボ・グループ           | H.B.フラー(接着剤)                      | 米国      | 3月   | 3億7,000万CHF  | フォルボ・グループの産業用接着剤事業を買収  |
| コンサルテイング  | ロードストーン・ホールディング     | インフォシス(コンサルテイング)                  | インド     | 10月  | 3億3,000万CHF  |  |
| ポンプ製造     | マーグ・グループ            | ドーバー・コーポレーション(建設機械)               | 米国      | 3月   | 2億8,500万ドル   |  |
| 太陽光パネル    | エリコン・ソーラー           | 東京エレクトロン(半導体製造装置、太陽光パネル)          | 日本      | 11月  | n.a.         | 各紙報道では買収額は225億円  |
| 繊維機械      | ウスターテクノロジーズ         | 豊田自動織機(繊維機械)                      | 日本      | 5月   | 1億9,600万CHF  | 持ち株比率を50.3%から99.4%に引き上げ  |
| 衣料        | ビルブレクイン             | G-IIIアパレル・グループ                    | 米国      | 8月   | 8,550万ユーロ    |  |
| ラベル・同装機製造 | パゴ・ホールディング          | フジシールインターナショナル(ラベル・パッケージ製造)       | 日本      | 7月   | 1億2,090万CHF  |  |
| 表面加工      | イオンボンド              | IHK(総合重機メーカー)                     | 日本      | 12月  | n.a.         |  |

〔出所〕各社発表および報道などから作成

投資が多くみられた。チョコレートのバリー・カレボーがシンガポールに本拠を持つペトラ・フーズからカカオ部門を買収(9億5,000万ドル)、建設用化学品のシーカは韓国のトンネル用防水材製造ヤーン・イル・インダストリアルを買収した。また、国外市場強化のため効率的な生産を行うことを目的とする工場の設置や拡大への投資や経営参加も行われた。中国では、OCエリコンが11月に武漢市に同社にとって中国で10番目となる表面加工専門工場を開設、産業機械スルザーも11月に1,000万CHFを投じて江蘇省昆山市に污水处理機械製造工場を開設した。中国以外では、11月に金精錬メタローがシンガポールで貴金属鑄造工場建設を発表している。また、食品のネスレは、傘下のネスレ・ヘルスが中国の漢方医療薬開発のチ・メドと合弁企業を設立したほか、マレーシア、南アフリカ共和国、アンゴラに新工場を開設した。同社は、ハンガリー、フィリピン、チリ、トルコなどでの大規模な投資拡大を発表した

ほか、中国・インドでのR&D機能の強化なども進めている。

## ■対日貿易は輸出入とも増加、高度な技術分野で日本企業がスイス企業を買収

2012年の対日貿易は、輸出が前年比7.1%増の68億6,000万CHF、輸入が9.9%増の38億700万CHFだった。貿易黒字は、30億5,300万CHFで前年並みだった。

対日輸出を品目別にみると、最大の品目である医薬品(構成比48.4%)が前年比11.1%増となった。前年に9.5%減と低迷した医薬品だが、その反動もあり免疫関連医薬品などが好調だった。また、スイス時計協会FHによれば、日本は腕時計(14.9%)の輸出先8位で20.2%増と拡大した。

対日輸入を品目別にみると、最大品目である道路輸送用機器(構成比24.3%)が前年比6.7%増となった。そのうち乗用車(22.1%)は8.8%増だった。乗用車は、2011年

表 8 スイスの主要対外直接投資案件(2012年)

| 買収企業<br>企業名(業種)                      | 被買収企業(事業) |                        |      | 完了時期 | 投資額              | 概要                                   |
|--------------------------------------|-----------|------------------------|------|------|------------------|--------------------------------------|
|                                      | 業種        | 企業名                    | 国籍   |      |                  |                                      |
| ネスレ(食品)                              | 食品        | ファイザーニュートリション          | 米国   | 12月  | 118億5,000万ドル     | ファイザーのベビーフード部門の株式83.5%を取得            |
| ベンテア(パルプ)                            | パイプ・バルブ   | タイコ フローコントロール          | 米国   | 9月   | n.a.             | 報道では80億ドルで買収。複合企業タイコのパイプ・バルブ部門を合併・吸収 |
| グレンコア・インターナショナル(商品取引・鉱業)             | 穀物流通      | バイテラ                   | カナダ  | 12月  | 61億カナダ・ドル(62億ドル) | グレンコアが穀物取引を強化                        |
| ABB(重電)                              | 電子・電気部品   | トーマス&ベッツ               | 米国   | 5月   | 39億ドル            | 北米での低電圧製品供給力を強化                      |
| クレディ・スイス(金融)                         | 金融        | HSBCのプライベート銀行部門        | 日本   | 6月   | n.a.             | 報道では27億ドルで買収                         |
| TE コネクティビティ(コネクタ製造)                  | コネクタ製造    | ドイチェ・グループ              | フランス | 4月   | 15億5,000万ユーロ     |                                      |
| グローバル・インフラストラクチャー・パートナーズ(投資ファンド)     | 天然ガス供給    | チェサピーク・ミッドストリーム・パートナーズ | 米国   | 7月   | 20億ドル            | チェサピークが資金調達目的でパイプライン資産の一部を売却         |
| ノバルティス(医薬品)                          | 医薬品       | フォウジェラ・ファーマシューティカルズ    | 米国   | 7月   | 15億2,500万ドル      | 後発医薬品子会社サンドを通じて買収。同社の皮膚科事業を強化        |
| マウス・フレール(小売り)                        | 衣料        | ラコステ SA                | フランス | 11月  | 10億ユーロ           | 子会社ドゥヴァンレイを通じて買収                     |
| グローバル・インフラストラクチャー・パートナーズ(GIP,投資ファンド) | 空港        | エディンバラ空港               | 英国   | 6月   | 8億720万ポンド        |                                      |

〔出所〕各社発表および報道などから作成

には東日本大震災やタイの洪水の影響で大幅に落ち込んだが回復した。2011年に64.4%増と大きく拡大した宝飾品(12.8%)は48.1%減となった。これは、金価格の上昇を受け、日本国内で集められた使用済み貴金属製宝飾品が大量にスイスに輸出されて精錬・再加工された2011年の反動とみられる。

2012年の日本からスイスへの直接投資は、UCCホールディングスによるユナイテッドコーヒーの買収、東京エレクトロン(半導体製造装置等)によるOCエリコンの太陽光パネル部門であるエリコン・ソーラーの買収、豊田自動織機による繊維機械のウスターテクノロジーズの買収(1億9,600万CHF)、ラベル・パッケージ製造のフジシールインターナショナルによる同業パゴ・ホールディング買収(1億2,090万CHF)、シチズン時計による時計ムーブメント・部品製造プロサー・ホールディングの買収、総合重機のIHI

による表面加工イオンボンドの買収、プレス機械大手アマダによるアマシスの買収(2億円)など、高度な技術を持つスイス企業の買収が相次いだ。また、自動車関連品や建材など素材開発の日東電工がローザンヌ連邦工科大学内にR&Dセンターを開設した。

一方、2012年のスイスから日本への直接投資額を財務省による日本側の国際収支統計でみると、前年比72倍の50億3,300万ドルと急増した。クレディ・スイス(金融)が英国HSBC(金融)から日本のプライベートバンキング部門を買収した案件が最大だが、それ以外にも、人材派遣アデコによる同業VSNの買収(9,000万ユーロ)、工作機械周辺機器LNSによるチップコンベア製造ヨシダ鉄工の買収、総合商社DKSHによる同業クレー商会の買収などがあつた。

表 9 スイスの対日主要品目別輸出入 <通関ベース>

(単位:100万CHF,%)

|           | 輸出(FOB) |       |       |       |           | 輸入(CIF) |       |       |       |
|-----------|---------|-------|-------|-------|-----------|---------|-------|-------|-------|
|           | 2011年   | 2012年 |       |       |           | 2011年   | 2012年 |       |       |
|           | 金額      | 金額    | 構成比   | 伸び率   |           | 金額      | 金額    | 構成比   | 伸び率   |
| 医薬品       | 2,992   | 3,323 | 48.4  | 11.1  | 道路輸送用機器   | 867     | 925   | 24.3  | 6.7   |
| 腕時計       | 852     | 1,024 | 14.9  | 20.2  | 医薬品       | 478     | 674   | 17.7  | 41.0  |
| 医療機器      | 332     | 416   | 6.1   | 25.3  | 宝飾品       | 940     | 488   | 12.8  | △48.1 |
| 一般機械      | 413     | 409   | 6.0   | △1.0  | 一般機械      | 182     | 322   | 8.5   | 76.9  |
| 宝飾品       | 388     | 345   | 5.0   | △11.1 | 電気・電子機器   | 130     | 223   | 5.9   | 71.5  |
| たばこ       | 180     | 166   | 2.4   | △7.8  | 化学原材料     | 131     | 166   | 4.4   | 26.7  |
| 化学原材料     | 156     | 132   | 1.9   | △15.4 | 光学機器      | 88      | 128   | 3.4   | 45.5  |
| 検査・計測機器   | 122     | 126   | 1.8   | 3.3   | 腕時計       | 54      | 73    | 1.9   | 35.2  |
| 電気・電子機器   | 129     | 112   | 1.6   | △13.2 | 自動車部品     | 47      | 69    | 1.8   | 46.8  |
| 時計用部品     | 59      | 67    | 1.0   | 13.6  | 医療機器      | 25      | 61    | 1.6   | 144.0 |
| 合計(その他含む) | 6,406   | 6,860 | 100.0 | 7.1   | 合計(その他含む) | 3,465   | 3,807 | 100.0 | 9.9   |

〔注〕貴金属・宝石、芸術品、骨董品(加工して貨幣またはその代替品として流通可能なもの)含まず。

〔出所〕スイス連邦関税局データ(2013年4月)から作成