

# 経済マンスリー [アジア]

## 減速する ASEAN の輸出

アジア経済は減速傾向が継続している。第 3 四半期の実質 GDP 成長率をみると、先行して発表された中国（前年比 7.4%）、シンガポール（同 1.0%）はともに前期から減速した。その他の国・地域の成長率は未発表ながら、輸出の下げ止まりが依然確認できないことから減速が続いているとみられる。

7-9 月期の輸出動向をみると、多くの国・地域で前年割れが続いているが、とりわけ ASEAN の減速が顕著である。仕向け地別にみると、米国向けは持ち直しているものの、欧州向けの低迷に加え、足元では中国向けの減速幅が大きくなっている。

中国向けの輸出シェアをみると、香港を筆頭に韓国・台湾など NIEs が高い。これらの国・地域の輸出依存度は高水準にあることから、中国経済減速の影響は大きいといえる。他方、ASEAN をみると、マレーシア、タイの中国向けの輸出シェアは 10% 程度にとどまるものの、輸出依存度が高いことから NIEs ほどではないが、中国減速の影響を受けるとみられる。また、インドネシアの輸出依存度は 20% 台と低いものの、主力の資源関連輸出の大半が中国向けであることから、資源部門にとっては中国経済減速の影響は大きいといえる。

10 月に入りタイは追加利下げに踏み切った。利下げの主因は世界経済の減速懸念が高まったことであるが、中国経済の回復の後ずれ（及びその後の回復ペースの鈍化）を織り込んだことも利下げの背景にあると考えられる。中国経済は一部で政策効果が顕在化しており、減速に歯止めがかかったとの期待が広がりつつあるが、過剰投資や不動産バブルを警戒する政府は大型追加対策には慎重であり、グローバル金融危機時のような急回復は期待できない。ASEAN 経済は内需が下支えとなり相対的には底堅さを維持しているが、欧州経済の低迷に域内大国の中国経済の減速が加わり、景気の下押し圧力が高まっている。かかる環境下、ASEAN 各国は景気減速に歯止めをかけるため、金融・財政の両面から下支えするスタンスを継続することが見込まれる。

第1表 アジア主要国・地域の輸出

|        | 輸出依存度 (%) | 輸出シェア (%) |      | 3Q(2Q)の輸出(前年比、%) |              |             |             |
|--------|-----------|-----------|------|------------------|--------------|-------------|-------------|
|        | GDP比      | 欧州向け      | 中国向け | 輸出全体             | 欧州向け         | 中国向け        | 米国向け        |
| 中国     | 26.8      | 18.8      | N.A. | 4.5(10.5)        | ▲11.1(0.0)   | N.A.        | 3.0(14.4)   |
| 韓国     | 49.7      | 10.0      | 24.2 | ▲5.6(▲1.7)       | ▲4.3(▲14.5)  | ▲2.9(▲3.6)  | ▲0.6(▲1.3)  |
| 台湾     | 73.6      | 10.1      | 27.2 | ▲2.2(▲5.4)       | ▲14.1(▲7.5)  | ▲2.7(▲7.4)  | ▲9.4(▲14.2) |
| 香港     | 173.8     | 10.8      | 52.4 | ▲0.9(2.0)        | ▲16.9(▲8.8)  | 5.2(4.0)    | ▲0.6(4.4)   |
| シンガポール | 157.7     | 9.4       | 10.4 | ▲5.7(2.0)        | ▲8.7(▲0.4)   | 0.5(3.3)    | ▲4.7(▲12.9) |
| インドネシア | 24.6      | 10.1      | 11.3 | ▲16.2(▲9.0)      | 5.6(▲26.1)   | ▲20.7(0.1)  | ▲7.3(▲8.6)  |
| マレーシア  | 97.3      | 10.4      | 13.1 | ▲7.9(0.8)        | ▲26.1(▲11.4) | ▲16.1(6.9)  | 3.9(1.2)    |
| タイ     | 71.3      | 9.4       | 12.0 | ▲5.7(2.0)        | ▲22.7(▲9.5)  | ▲21.6(13.0) | ▲3.8(▲4.0)  |
| フィリピン  | 36.4      | 12.4      | 12.7 | ▲1.3(10.5)       | ▲8.0(29.0)   | ▲24.5(6.5)  | ▲7.7(▲12.2) |
| インド    | 19.6      | 17.0      | 6.7  | ▲11.8(▲2.3)      | N.A.         | N.A.        | N.A.        |
| ベトナム   | 68.3      | 16.3      | 11.5 | 13.9(23.4)       | N.A.         | N.A.        | N.A.        |

(注) 輸出比率、輸出シェアは2011年実績。3Qの輸出は中国・韓国・台湾・シンガポールは7-9月実績、その他は7-8月実績。

(資料) JETRO、CEICより三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱東京 UFJ 銀行 経済調査室 矢口 満 mitsuru\_yaguchi@mufg.jp  
竹島 慎吾 shingo\_takeshima@mufg.jp

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、宜しくご申し上げます。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、当室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。また、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。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。