

概況

香港でも景気は減速してきたが、輸出不振によるもので、内需は依然として堅調である。高騰していた住宅価格も歯止めがかかった。これは朗報とはいえ、世界経済の先行き不透明感の下で大幅調整に至れば、強い景気下押し要因となるだけに注視を要する。  
**景気**：第3四半期の実質GDP成長率は前年比4.3%と前期(同5.3%)から一段と減速した。輸出が同▲2.2%と2009年第4四半期以来のマイナスに転じたことが主因である。仕向地別にみると、米国向けは減少幅が拡大したことに加え、欧州向けも伸びが鈍化した。

外需が低迷する一方、内需は好調が続いている。消費は良好な雇用・所得環境や住宅価格の上昇に伴う資産効果、中国人観光客の大幅増加など好環境を背景に同+8.8%と高水準を維持した。また、総固定資本形成は民間設備投資(同+28.0%)の拡大や公的部門の建設投資(同+10.7%)の堅調により、前期(同+7.0%)から同+10.2%へと加速した。

物価・雇用

**物価**：消費者物価上昇率は7月(前年比7.9%)をピークに鈍化傾向にあるとはいえ、10月(同5.8%)も食料品や家賃を中心に高止まっている。もっとも、本年2月以降、史上最高値を更新し続けてきた住宅価格は、当局の規制が相次ぐなか、第3四半期には前期比▲1.1%とようやくマイナスに転じた。

**雇用**：失業率は、8~9月の3.2%から10月には3.3%と小幅上昇したが、依然低水準にある。

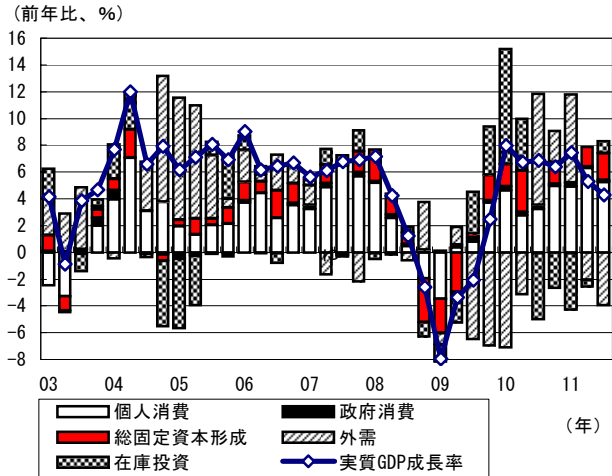
国際収支

**貿易収支**：11月の輸出は前年比+11.5%と前月の同▲3.0%から一転して5カ月振りに二桁成長に回帰した。中国向けが同+11.9%と好調であったことが主因であるが、前年同月の水準が低かったこともあり、先行きには不透明感が残る。

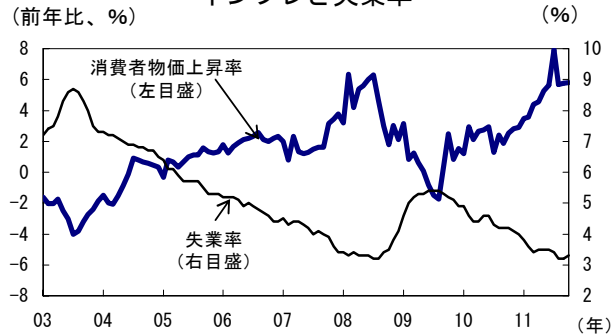
金融情勢

**株価**：ハンセン株価指数は、中国の景気減速への懸念が広がるなかで下げ足を速め、10月初には16,250と2年5カ月振りの低水準に達した。その後、世界的に株価が持ち直すなかでハンセン指数も上昇し、足元では19,000台まで戻している。

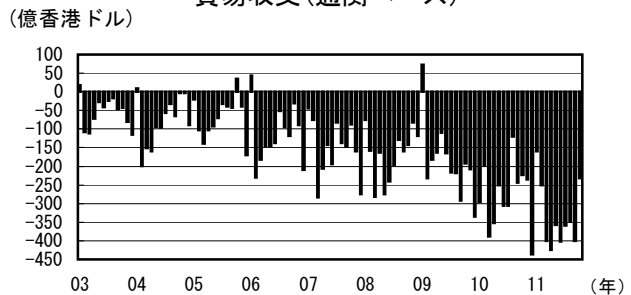
実質GDP成長率と需要項目別寄与度



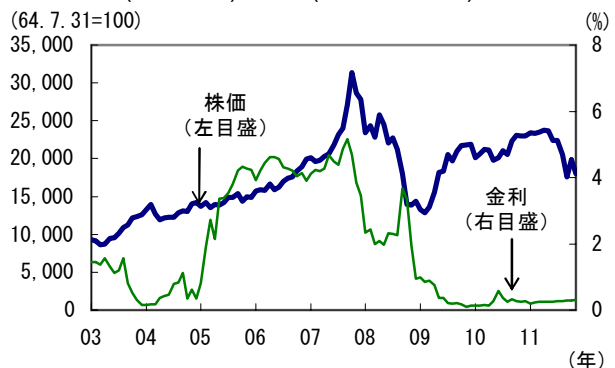
インフレと失業率



貿易収支(通関ベース)



株価(ハンセン指数)と金利(銀行間3カ月物)の推移



香港經濟・金融概況

1.年、四半期

	2007年	2008年	2009年	2010年	2010年Q4	2011年Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率	6.4	2.3	▲2.7	7.0	6.4	7.5	5.3	4.3
製造業生産指数 (2008=100)	107.2 (▲1.5)	100.0 (▲6.7)	91.7 (▲8.3)	95.0 (3.6)	100.4 (5.8)	87.4 (3.6)	94.9 (1.9)	
小売売上高指数 (09.10-10.9=100)	n.a. (12.6)	n.a. (10.6)	n.a. (0.6)	104.7 (18.3)	115.6 (19.4)	126.3 (21.0)	124.3 (28.1)	129.6 (27.4)
消費者物価指数 (09.10-10.9=100)	93.8 (2.0)	97.8 (4.3)	98.4 (0.6)	100.7 (2.3)	102.4 (2.7)	104.3 (3.8)	106.2 (5.2)	105.2 (6.4)
製造業名目賃金指数 (1992.9=100)	154.4 (4.3)	158.4 (2.6)	156.4 (▲1.2)	154.9 (▲1.0)	153.7 (▲1.0)	160.1 (3.0)	164.3 (5.7)	
失業率 (季節調整済、%)	4.0	3.6	5.4	4.4	4.1	3.6	3.5	3.3
輸出 (FOB 百万HK\$)	2,687,513 (9.2)	2,824,151 (5.1)	2,469,089 (▲12.6)	3,031,019 (22.8)	800,214 (14.4)	793,012 (24.6)	824,203 (7.9)	867,839 (4.3)
地場輸出 (FOB 百万HK\$)	109,122 (▲18.9)	90,757 (▲16.8)	57,742 (▲36.4)	69,512 (20.4)	18,763 (16.7)	17,085 (10.7)	17,648 (1.3)	15,914 (▲12.4)
再輸出 (FOB 百万HK\$)	2,578,392 (10.8)	2,733,394 (6.0)	2,411,347 (▲11.8)	2,961,507 (22.8)	781,451 (14.3)	775,927 (24.9)	806,555 (8.0)	851,926 (4.7)
輸入 (CIF 百万HK\$)	2,868,011 (10.3)	3,025,288 (5.5)	2,692,356 (▲11.0)	3,364,840 (25.0)	889,533 (15.1)	874,173 (20.7)	942,594 (10.3)	978,501 (8.8)
貿易収支(百万HK\$)	▲180,497	▲201,137	▲223,268	▲333,821	▲89,319	▲81,160	▲118,391	▲110,662
経常収支(百万HK\$)	199,279	229,506	139,249	108,244	25,984	37,323	4,577	
◎マネーサプライ (M2, 10億HK\$)	6,106.3 (20.6)	6,269.8 (2.7)	6,602.3 (5.3)	7,136.3 (8.1)	7,136.3 (8.1)	7,374.7 (11.8)	7,626.7 (15.9)	7,769.5 (11.2)
◎プライム・レート (%)	6.750	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
◎銀行間金利3カ月物	3.45	0.95	0.14	0.28	0.28	0.26	0.26	0.28
◎外貨準備(100万US\$) 土地基金を含むベース	152,702	182,539	255,816	268,731	268,731	272,617	277,206	277,609
◎Hang Seng 株価指数 (64.7.31=100)	27,813	14,387	21,873	23,035	23,035	23,528	22,398	17,592
* 対米ドル為替相場(HK\$/US\$)	7.801	7.787	7.752	7.769	7.763	7.783	7.777	7.793
* 実効為替相場指数 (2000.1=100)	91.7 (▲4.4)	87.1 (▲5.0)	88.2 (1.3)	86.2 (▲2.3)	84.3 (▲2.4)	83.0 (▲4.6)	81.7 (▲6.7)	81.2 (▲5.6)

(注) \* : 期中平均値 ◎印 : 期末値、nは新聞等、pは暫定値、カッコ内 : 前年同期比伸び率。

失業率は、その月を最終月とする3カ月間の失業率。

M2 : 金通貨+要求払預金+貯蓄性預金+譲渡性預金、預金受入会社 (DTC)の預金は含まれないが、商業銀行の外貨預金は含む。

プライムレートはHSBCのレート。

(資料) Census and Statistics Department, "Hong Kong Monthly Digest of Statistics", CEIC等。

香港經濟・金融概況

2.月次

	2011年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
実質GDP成長率			7.5			5.3			4.3		
製造業生産指数 (2000=100)			87.4 (3.6)			94.9 (1.9)					
小売売上高指数 (09.10-10.9=100)	145.2 (28.2)	112.9 (8.5)	120.7 (26.1)	123.9 (27.7)	128.0 (27.9)	121.1 (28.7)	136.0 (29.0)	132.4 (28.9)	120.5 (24.0)	132.3 (23.1)	
消費者物価指数 (09.10-10.9=100)	103.5 (3.5)	104.6 (3.6)	104.9 (4.4)	105.6 (4.6)	106.2 (5.3)	106.7 (5.6)	106.5 (7.9)	104.3 (5.7)	104.7 (5.8)	107.9 (5.8)	
製造業名目賃金指数 (1992.9=100)			160.1 (3.0)			164.3 (5.7)					
失業率(季節調整済、%)	3.8	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	
輸出 (FOB 百万HK\$)	283,683 (27.6)	227,842 (24.9)	281,487 (21.5)	252,042 (4.1)	279,944 (10.1)	292,216 (9.2)	286,152 (9.3)	309,888 (6.8)	271,799 (▲3.0)	305,685 (11.5)	
地場輸出 (FOB 百万HK\$)	6,128 (9.1)	4,580 (11.5)	6,377 (11.6)	5,973 (7.7)	6,124 (2.4)	5,552 (▲5.8)	5,111 (▲14.5)	5,935 (▲4.3)	4,868 (▲18.6)	5,260 (▲12.5)	
再輸出 (FOB 百万HK\$)	277,555 (28.1)	223,262 (25.2)	275,110 (21.7)	246,070 (4.0)	273,821 (10.3)	286,664 (9.6)	281,041 (9.9)	303,953 (7.1)	266,932 (▲2.7)	300,425 (12.0)	
輸入 (CIF 百万HK\$)	299,646 (19.0)	252,956 (25.2)	321,571 (18.8)	294,480 (6.1)	315,637 (13.0)	332,478 (11.5)	322,077 (10.2)	344,664 (14.1)	311,761 (2.3)	328,824 (10.9)	
貿易収支(百万HK\$)	▲15,963	▲25,114	▲40,083	▲42,437	▲35,693	▲40,261	▲35,925	▲34,776	▲39,961	▲23,138	
経常収支(百万HK\$)			37,323			4,577					
◎マネーサプライ (M2、10億HK\$)	7,264.1 (10.9)	7,219.9 (10.2)	7,374.7 (11.8)	7,573.8 (12.1)	7,655.4 (17.7)	7,626.7 (15.9)	7,790.1 (16.3)	7,777.5 (15.4)	7,769.5 (11.2)	7,921.2 (8.4)	
◎プライム・レート(%)	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.00
◎銀行間金利3カ月物	0.19	0.23	0.26	0.26	0.26	0.26	0.27	0.28	0.28	0.28	0.30
◎外貨準備(100万US\$)											
土地基金を含むベース	273,176	272,688	272,617	276,922	275,875	277,206	278,819	279,569	277,609	281,711	
◎Hang Seng 株価指数 (64.7.31=100)	23,447	23,338	23,528	23,721	23,684	22,398	22,440	20,535	17,592	19,865	17,989
* 対米ドル為替相場(HK\$/US\$)	7.781	7.789	7.779	7.773	7.774	7.785	7.789	7.797	7.793	7.777	7.781
* 実効為替相場指数 (2000.1=100)	83.3 (▲4.0)	83.1 (▲4.5)	82.7 (▲5.2)	81.5 (▲6.4)	81.9 (▲6.9)	81.6 (▲6.8)	80.7 (▲6.7)	80.5 (▲7.0)	82.3 (▲3.1)	81.7 (▲2.9)	82.5 (▲3.1)

(注) \* : 期中平均値 ◎印: 期末値、nは新聞等、pは暫定値、カッコ内: 前年同期比伸び率。

失業率は、その月を最終月とする3ヵ月間の失業率。

M2: 金通貨+要求払預金+貯蓄性預金+譲渡性預金、預金受入会社(DTC)の預金は含まれないが、商業銀行の外貨預金は含む。

プライムレートはHSBCのレート。

(資料) Census and Statistics Department, "Hong Kong Monthly Digest of Statistics", CEIC等。

(照会先: 経済調査室 萩原 陽子 youku\_hagiwara@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、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せよう、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、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います。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。