

概況

中国では景気減速が続いている。第2四半期の実質GDP成長率は前年比7.6%と、ほぼ3年振りの低成長となった。欧州債務問題が長引かなかで、グローバル危機後と異なり、景気対策が遅れたことが響いている。

足元の状況を確認すると、輸出は、5~6月には前年比二桁増に回帰し、持ち直したかにみえたが、7月には一転して、同+1.0%まで急減速し、一気に先行き不透明感を高めた。

投資は4月の前年比+19.0%を底に緩やかに伸びを高めてきたが、7月には同+20.4%と前月に比べ、0.8%ポイントの低下となった。当局は、6月、7月の連続で利下げに踏み切ったが、貸出増加額は6月に9,198億元まで拡大した後、7月には5,401億元に縮小し、政策効果が十分顕在化しているとは言い難い。また、厳しい不動産規制の下では、不動産開発投資のみならず、鉄鋼を中心とする資材関連の投資についても不振は避けられなかった。

一方、消費は緩やかながら加速傾向にある。インフレが収まり、所得も順調に拡大していることが奏功している。なお、6月から家電、小型車等省エネ製品購入に対する補助金政策は導入されたが、グローバル危機後の販売振興策に比べれば、規模が小さいこともあり、押し上げ効果は限定的である。

物価

消費者物価上昇率は2011年7月の前年比6.5%をピークに低下に向かい、2012年7月には同1.8%と2年半振りの低水準となった。物価上昇の主因であった食料品価格と住居費が安定してきたためである。

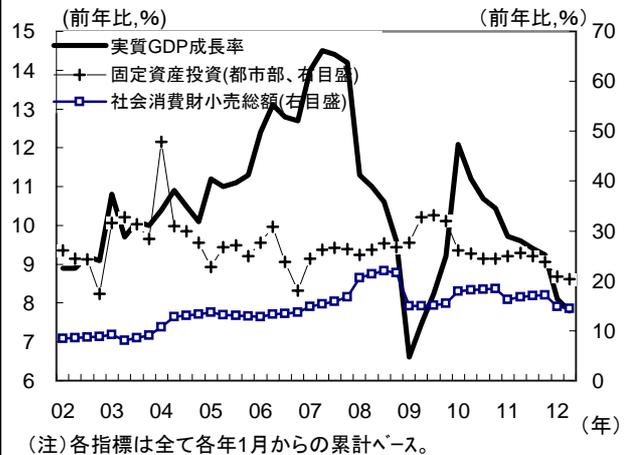
国際収支

7月の輸出は前年比+1.0%と前月の同+11.3%から大幅に低下した。なかでも、欧州向けは同▲1.1%から同▲16.2%へ、米国向けは同+10.6%から同+0.6%へと悪化が目立つ一方、NIEs向けは同+11.4%、ASEAN(シンガポールを除く)向けは同+14.4%と堅調を維持している。

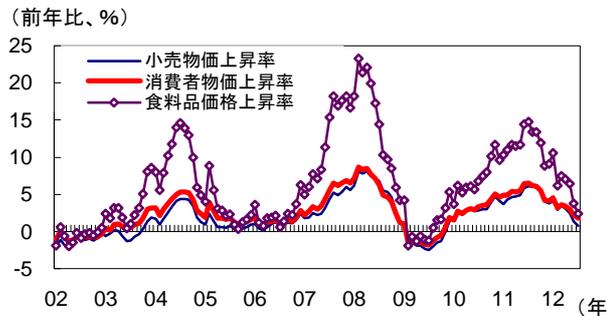
金融情勢

為替相場：人民元の対ドル相場は4月に日中変動幅が拡大(基準値の±0.5%→±1%)された後、5月には▲1.4%と大幅に下落した。以降は、ほぼ、その近辺の前年末比約▲1.0%の水準で推移している。
利下げ：7月5日、中国人民銀行(中央銀行)は前月に引き続き、基準金利の引き下げを決定した(翌日実施)。この結果、1年物で貸出基準金利は6.0%、預金基準金利は3.0%となり、利下げ幅は貸出基準金利で0.31%と預金基準金利の0.25%を上回った。さらに貸出金利のみ下限が基準金利の0.8倍から0.7倍に引き下げられた。

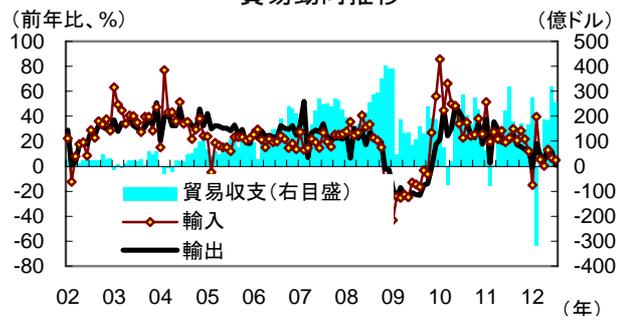
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



消費者物価上昇率と小売物価上昇率



貿易動向推移



為替相場・株価



中国経済・金融概況

1. 年、四半期

項目	単位	2009年	2010年	2011年	2011/Q2	Q3	Q4	2012/Q1	Q2
実質GDP成長率	前年比,%	9.2	10.3	9.2	9.5	9.1	8.9	8.1	7.6
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	11.0	15.7	13.9	13.9	13.8	12.8	11.6	9.5
固定資産投資 (全社会)	前年比,%	30.1	23.8	23.8					
社会消費財小売総額	億元	125,342.7	154,553.7	181,225.8	42,910.9	44,978.1	50,415.0	49,318.8	48,903.0
	前年比,%	(15.5)	(18.4)	(17.1)	(17.2)	(17.3)	(17.5)	(14.9)	(13.9)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	▲ 1.2	3.1	4.9	5.1	6.0	4.4	3.5	2.3
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	▲ 0.7	3.3	5.4	5.7	6.3	4.6	3.8	2.9
労働者平均賃金	元	32,244	36,539	41,799					
	前年比,%	(11.6)	(13.3)	(14.4)					
都市登録失業率	%	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,201,612	1,577,754	1,898,600	474,575	517,989	506,361	429,883	524,492
	前年比,%	(▲ 16.0)	(31.3)	(20.3)	(22.0)	(20.6)	(14.2)	(7.6)	(10.5)
輸入	百万US\$	1,005,923	1,396,247	1,743,458	428,107	455,213	458,103	429,326	456,138
	前年比,%	(▲ 11.2)	(38.8)	(24.9)	(23.1)	(24.8)	(20.1)	(6.9)	(6.5)
貿易収支	百万US\$	195,689	181,507	155,142	46,468	62,776	48,258	557	68,354
経常収支	百万US\$	261,100	305,400	201,100	59,000	53,400	60,500	23,500	59,700
資本金融収支	百万US\$	180,900	226,000	186,700	97,700	66,100	▲ 29,000	56,100	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	90,030	105,735	116,011	30,551	25,788	29,332	29,480	29,609
	前年比,%	(▲ 2.6)	(17.5)	(9.7)	(9.1)	(12.6)	(▲ 6.6)	(▲ 2.8)	(▲ 3.1)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,399,152	2,847,338	3,181,148	3,197,491	3,201,683	3,181,148	3,304,971	3,240,005
◎ 対外債務残高	百万US\$	428,647	548,938	694,997	642,528	697,200	694,997	751,261	
◎ マネーサプライ (M2)	億元	606,225	725,852	851,591	780,821	787,406	851,591	895,565	924,991
	前年比,%	(27.7)	(19.7)	(13.6)	(15.9)	(13.0)	(13.6)	(13.4)	(13.6)
◎ 上海総合指数 (株価)		3,277.1	2,808.1	2,199.4	2,762.1	2,359.2	2,199.4	2,262.8	2,225.4
◎ 対米ドル為替相場		6.8282	6.6227	6.3009	6.4716	6.3549	6.3009	6.2943	6.3249

(注) ◎印：期末値、pは暫定値、カッコ内：前年同期比伸び率。社会消費財小売総額、対内直接投資については統計のカバー範囲の変更があり、それを調整した伸び率となっている。

(資料) 国家統計局「中国統計年鑑」、China Statistical Information and Consultancy Service Center, China Monthly Statistics
税関総署「税関統計」、中国人民銀行「中国金融展望」、IMF, IFS、等より作成。

中国経済・金融概況

2. 月次

	単位	2011年11月	12月	2012年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	12.4	12.8	11.4	11.4	11.9	9.3	9.6	9.5	9.2
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	24.5	23.8	21.5	21.5	20.9	20.2	20.1	20.4	20.4
社会消費財小売総額	億元	16,128.9	17,739.7	16,834.3	16,834.3	15,650.2	15,603.1	16,715.0	16,584.9	16,314.9
	前年比,%	(17.3)	(18.1)	(14.7)	(14.7)	(15.2)	(14.1)	(13.8)	(13.7)	(13.1)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	4.0	3.8	4.1	2.9	3.5	3.1	2.5	1.4	0.8
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	4.2	4.1	4.5	3.2	3.6	3.4	3.0	2.2	1.8
輸出	百万US\$	174,386	174,623	149,871	114,422	165,590	163,173	181,115	180,204	176,940
	前年比,%	(13.8)	(13.3)	(▲0.5)	(18.4)	(8.8)	(4.9)	(15.3)	(11.3)	(1.0)
輸入	百万US\$	159,722	158,163	122,716	146,291	160,319	144,621	163,035	148,482	151,793
	前年比,%	(21.9)	(11.8)	(▲15.3)	(39.9)	(5.2)	(0.2)	(13.1)	(6.3)	(4.7)
貿易収支	百万US\$	14,663	16,460	27,155	▲31,869	5,271	18,553	18,080	31,722	25,147
内対日貿易収支	百万US\$	▲2,081	▲3,398	1,809	▲5,486	▲3,204	▲2,230	▲2,683	▲2,899	▲3,582
内対米貿易収支	百万US\$	19,454	17,446	17,741	8,126	16,561	16,883	19,678	20,674	19,960
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	8,757	12,242	9,997	7,726	11,757	8,401	9,229	11,979	7,581
	前年比,%	(▲9.8)	(▲12.7)	(▲0.3)	(▲0.9)	(▲6.1)	(▲0.7)	(0.1)	(▲6.9)	(▲8.7)
外貨準備高	百万US\$	3,220,907	3,181,148	3,253,631	3,309,657	3,304,971	3,298,913	3,206,109	3,240,005	
◎マネーサプライ(M2)	億元	825,494	851,591	855,899	867,171	895,565	889,604	900,049	924,991	919,072
	前年比,%	(12.7)	(13.6)	(12.4)	(13.0)	(13.4)	(12.8)	(13.2)	(13.6)	(13.9)
◎上海総合指数(株価)		2,333.4	2,199.4	2,292.6	2,428.5	2,262.8	2,396.3	2,372.2	2,225.4	2,103.6
◎対米ドル為替相場		6.3482	6.3009	6.3115	6.2919	6.2943	6.2787	6.3355	6.3249	6.3320

(注) ◎印：期末値、pは暫定値、カッコ内：前年同期比伸び率。社会消費財小売総額、対内直接投資については統計のカバー範囲の変更があり、それを調整した伸び率となっている。

(資料) 国家統計局「中国統計年鑑」、China Statistical Information and Consultancy Service Center, CHINA MONTHLY STATISTICS
税関総署「税関統計」、中国人民銀行「中国金融展望」、IMF,IFS、等より作成。

(照会先：経済調査室 萩原 陽子 youko_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、金融商品の投資や売買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、すべてお客様自身でご判断下さいませよう、宜しくお願ひ申し上げます。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。