

**中国経済・金融概況**  
Main Economic & Financial Indicators (China)



経済調査室  
Economic Research Office

**概況**

中国経済には底打ちの兆候がみえ始めた。第3四半期の実質GDP成長率は前年比7.4%と前期(同7.6%)から低下したものの、月次の経済指標は8月を底に総じて上向いている。共産党大会を念頭に置いた年半ばからの景気でこ入れ策の効果が徐々に顕在化してきた感がある。

投資が8月の前年比+19.1%から、9~10月には同+22.2%に上昇した背景には、年半ばからの認可加速を受けて、インフラ投資が活発化したことが大きかった。とくに輸送部門は年前半には大幅減少で足を引っ張っていたが、政府が資金支援を本格化させ、足元では牽引役に転じている。

消費は実質ベースでは年半ばからすでに加速傾向にある。食料インフレ、住宅インフレともに緩和し、また、過半の地域で最低賃金引き上げ(平均+19.4%)に加え、賃上げガイドライン(同+14.0%)の改訂もあり、順調な所得拡大が続いている。さらに、6月に導入された省エネ製品向け補助金政策の好影響で家電販売も加速している。

輸出は、7月(前年比+1.0%)、8月(同+2.7%)と低迷したが、9~10月には約+10%の伸びに回帰した。付加価値税還付の迅速化、融資・信用保険の拡充など輸出対策の効果も一助ではあろうが、地域別の伸び率の格差からすれば、主として輸出先の景況によるところが大きいと考えられる。

**物価**

消費者物価上昇率は2012年半ば以降、安定推移しており、10月も前年比1.7%の低水準にとどまった。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**

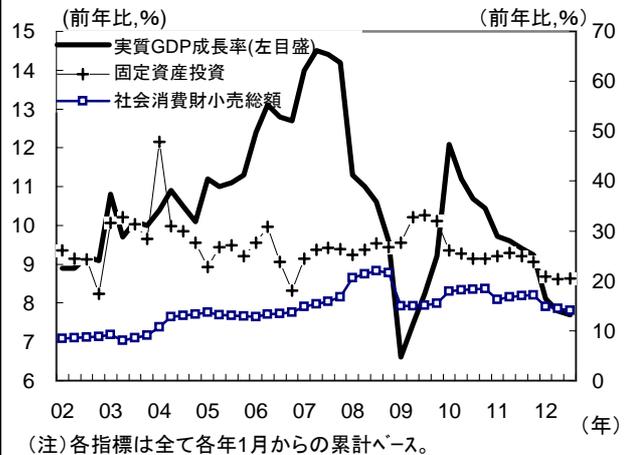
10月の輸出は前年比+11.6%と前月の同+9.9%からさらに伸びが高まった。なかでも、NIEs、ASEAN向けは同+30%を超え、米国向けも持ち直しに向かう一方、欧州向け(同▲8.1%)、日本向け(同+1.1%)の不振が目立っている。

**金融情勢**

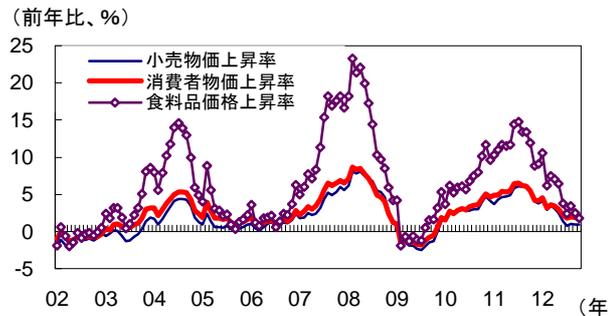
**為替相場：**人民元の対ドル相場は4月の日中変動幅拡大後、下落基調となり、7月下旬には前年末比▲1.5%に達した。しかし、米大統領選挙で人民元相場に焦点が当たると急上昇に転じ、足元では前年末比約1%上昇した水準にある。

**金融政策：**中国人民銀行(中央銀行)は公開市場操作における資金供給手段であるリバースレポを多用し、利下げや預金準備率の引き下げを差し控えている。6、7月の連続利下げに伴い、住宅価格が上昇の兆しをみせたこともあり、市中金利の上昇局面における資金供給、住宅バブル懸念が生じた際の資金吸収、ともに機動的に対処するためとみられる。

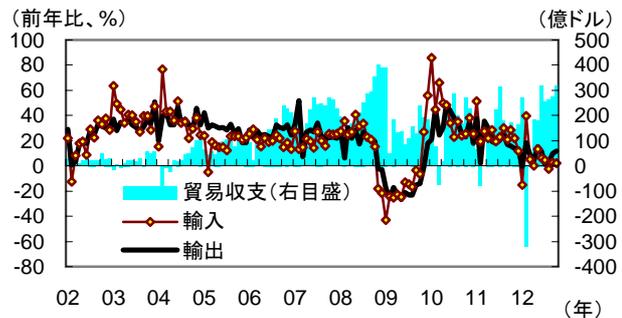
**実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移**



**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 (90/12/9=100)**



## 1. 年、四半期

項目	単位	2009年	2010年	2011年	2011/Q3	Q4	2012/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率	前年比,%	9.2	10.3	9.3	9.1	8.9	8.1	7.6	7.4
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	11.0	15.7	13.9	13.8	12.8	11.6	9.5	9.1
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	44,978.1	50,415.0	49,318.8	48,903.0	51,200.4
	前年比,%	(15.5)	(18.4)	(17.1)	(17.3)	(17.5)	(14.9)	(13.9)	(13.5)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	▲ 1.2	3.1	4.9	6.0	4.4	3.5	2.3	0.9
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	▲ 0.7	3.3	5.4	6.3	4.6	3.8	2.9	1.9
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	517,989	506,361	429,862	524,319	541,157
	前年比,%	(▲ 16.0)	(31.3)	(20.3)	(20.6)	(14.2)	(7.6)	(10.5)	(4.5)
輸入	百万US\$	1,005,923	1,396,247	1,743,458	455,213	458,103	429,501	455,757	461,756
	前年比,%	(▲ 11.2)	(38.8)	(24.9)	(24.8)	(20.1)	(6.9)	(6.5)	(1.4)
貿易収支	百万US\$	195,689	181,507	155,142	62,776	48,258	361	68,562	79,401
経常収支	百万US\$	261,100	305,400	201,100	53,400	60,500	23,500	53,700	70,600
資本金収支	百万US\$	180,900	226,000	186,700	66,100	▲ 29,000	56,100	▲ 41,200	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	90,030	105,735	116,011	25,788	29,332	29,480	29,609	28,788
	前年比,%	(▲ 2.6)	(17.5)	(9.7)	(12.6)	(▲ 6.6)	(▲ 2.8)	(▲ 3.1)	(11.6)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,399,152	2,847,338	3,181,148	3,201,683	3,181,148	3,304,971	3,240,005	3,285,095
対外債務残高	百万US\$	428,647	548,938	694,997	697,200	694,997	751,261	785,172	
◎ マネーサプライ (M2)	億元	606,225	725,852	851,591	787,406	851,591	895,565	924,991	943,689
	前年比,%	(27.7)	(19.7)	(13.6)	(13.0)	(13.6)	(13.4)	(13.6)	(14.8)
◎ 上海総合指数 (株価)		3,277.1	2,808.1	2,199.4	2,359.2	2,199.4	2,262.8	2,225.4	2,086.2
◎ 対米ドル為替相場		6.8282	6.6227	6.3009	6.3549	6.3009	6.2943	6.3249	6.3410

(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, *JFS*、等より作成。

中国経済・金融概況

2. 月次

	単位	2012年2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	11.4	11.9	9.3	9.6	9.5	9.2	8.9	9.2	9.6
固定資産投資(1月からの累計)	前年比,%	21.5	20.9	20.2	20.1	20.4	20.4	20.2	20.5	20.7
社会消費財小売総額	億元	16,834.3	15,650.2	15,603.1	16,715.0	16,584.9	16,314.9	16,658.9	18,226.6	18,933.8
	前年比,%	(14.7)	(15.2)	(14.1)	(13.8)	(13.7)	(13.1)	(13.2)	(14.2)	(14.5)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	2.9	3.5	3.1	2.5	1.4	0.8	1.0	0.9	0.9
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	3.2	3.6	3.4	3.0	2.2	1.8	2.0	1.9	1.7
輸出	百万US\$	114,411	165,580	163,138	181,040	180,141	176,909	177,917	186,331	175,571
	前年比,%	(18.3)	(8.8)	(4.8)	(15.3)	(11.3)	(1.0)	(2.7)	(9.9)	(11.6)
輸入	百万US\$	146,387	160,398	144,612	162,912	148,233	151,621	151,416	158,719	143,524
	前年比,%	(40.0)	(5.3)	(0.2)	(13.0)	(6.1)	(4.6)	(▲2.6)	(2.4)	(2.4)
貿易収支	百万US\$	▲31,977	5,182	18,526	18,128	31,909	25,288	26,501	27,612	32,047
内対日貿易収支	百万US\$	▲5,486	▲3,204	▲2,230	▲2,683	▲2,899	▲3,582	▲3,163	▲2,272	▲1,154
内対米貿易収支	百万US\$	8,126	16,561	16,883	19,678	20,674	19,960	20,380	21,066	21,656
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	7,726	11,757	8,401	9,229	11,979	7,580	8,325	8,429	8,313
	前年比,%	(▲0.9)	(▲6.1)	(▲0.7)	(0.1)	(▲6.9)	(▲8.7)	(▲1.4)	(▲6.8)	(▲0.2)
外貨準備高	百万US\$	3,309,657	3,304,971	3,298,913	3,206,109	3,240,005	3,239,952	3,272,901	3,285,095	
◎マネーサプライ(M2)	億元	867,171	895,565	889,604	900,049	924,991	919,072	924,895	943,689	936,406
	前年比,%	(13.0)	(13.4)	(12.8)	(13.2)	(13.6)	(13.9)	(13.5)	(14.8)	(14.1)
◎上海総合指数(株価)		2,428.5	2,262.8	2,396.3	2,372.2	2,225.4	2,103.6	2,047.5	2,086.2	2,068.9
◎対米ドル為替相場		6.2919	6.2943	6.2787	6.3355	6.3249	6.3320	6.3449	6.3410	6.3002

(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、すべてお客様御自身で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さ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。