

概況

景気は減速基調が続いている。第4四半期の実質GDP成長率は前年比3.0%と前期(同4.3%)からさらに低下した。この結果、2011年通年でも同5.0%と前年の同7.0%から減速となった。

2011年半ば以降、財輸出は失速が目立ち、第3四半期には同▲2.2%と下落し、第4四半期には増加に復したとはいえ、同+2.0%と低い伸びにとどまっている。とくに欧州向けは悪化が目立っている。

内需に目を転じると、消費の伸びは前2四半期には前年比+10%近い高水準であったが、第4四半期には同+7.1%まで低下してきた。失業率は12月時点でも3.3%と良好な雇用環境が持続し、中国人旅行客の増勢にも陰りはみられなかった。しかし、輸出不振に伴う先行き不透明感に加え、規制強化の影響で不動産価格は下落に転じ、世界的な株安局面を受けて、株価の下落も目立つなど資産市況の悪化が影響したと考えられる。一方、総固定資本形成は同+8.8%と前期の同+11.2%から減速したとはいえ、低金利が続くなかで高い伸びを維持した。

物価・雇用

**物価**：消費者物価は2011年7月の前年比+7.9%というピークから12月には同+5.7%まで低下してきたが、電力料金の引き下げ、固定資産税の減免などインフレ対策の物価押し下げ効果によるところが大きく、食料品価格や家賃の上昇圧力に目立った改善はみられなかった。さらに2012年1月には旧正月要因から同+6.1%に再上昇した。

**雇用**：失業率は、2011年8月以降、3.2~3.3%と低水準が続いており、景気減速の影響は目立っていない。

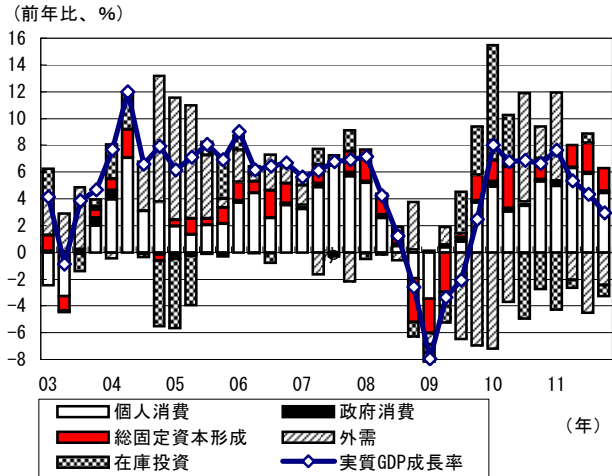
国際収支

**貿易収支**：1月の輸出は前年比▲8.6%と4カ月振りに減少した。半分を占める中国向けが前月の同+13.8%から同▲12.6%へと大幅減少に転じており、旧正月休暇を考慮して前月に前倒しで輸出が膨らんだ反動減が大きかったとみられる。

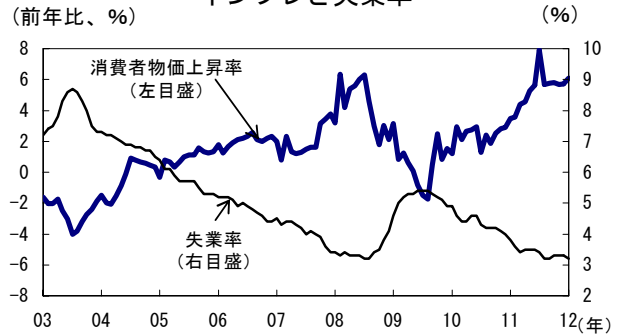
金融情勢

**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、2011年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21,000台まで戻している。

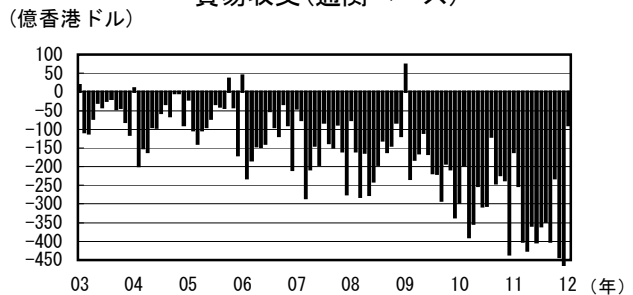
実質GDP成長率と需要項目別寄与度



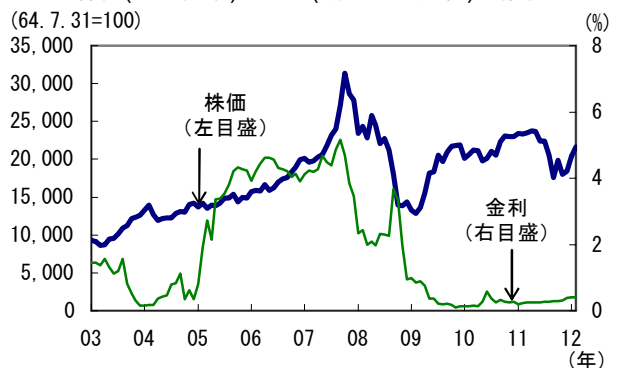
インフレと失業率



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

	2008年	2009年	2010年	2011年	2011年Q1	Q2	Q3	Q4
實質GDP成長率	2.3	▲ 2.7	7.0	5.0	7.6	5.3	4.3	3.0
製造業生產指數 (2008=100)	100.0 (▲6.7)	91.7 (▲8.3)	95.0 (3.6)		87.4 (3.6)	94.9 (1.9)	102.1 (0.2)	
小売売上高指數 (09.10-10.9=100)	88.0 (10.6)	88.5 (0.6)	104.7 (18.3)	130.7 (24.8)	126.3 (21.0)	124.3 (28.1)	129.6 (27.4)	142.6 (23.3)
消費者物価指數 (09.10-10.9=100)	97.8 (4.3)	98.4 (0.6)	100.7 (2.3)	106.0 (5.3)	104.3 (3.8)	106.2 (5.2)	105.2 (6.4)	108.3 (5.7)
製造業名目賃金指數 (1992.9=100)	158.4 (2.6)	156.4 (▲1.2)	154.9 (▲1.0)		160.1 (3.0)	164.3 (5.7)	166.5 (7.3)	
失業率 (季節調整済、%)	3.6	5.4	4.4	3.4	3.6	3.5	3.3	3.3
輸出 (FOB 百万HK\$)	2,824,151 (5.1)	2,469,089 (▲12.6)	3,031,019 (22.8)	3,337,254 (10.1)	793,012 (24.6)	824,203 (7.9)	867,839 (4.3)	856,031 (7.0)
地場輸出 (FOB 百万HK\$)	90,757 (▲16.8)	57,742 (▲36.4)	69,512 (20.4)	65,662 (▲5.5)	17,085 (10.7)	17,648 (1.3)	15,914 (▲12.4)	15,110 (▲19.5)
再輸出 (FOB 百万HK\$)	2,733,394 (6.0)	2,411,347 (▲11.8)	2,961,507 (22.8)	3,271,592 (10.5)	775,927 (24.9)	806,555 (8.0)	851,926 (4.7)	840,920 (7.6)
輸入 (CIF 百万HK\$)	3,025,288 (5.5)	2,692,356 (▲11.0)	3,364,840 (25.0)	3,764,596 (11.9)	874,173 (20.7)	942,594 (10.3)	978,501 (8.8)	972,184 (9.3)
貿易収支(百万HK\$)	▲201,137	▲223,268	▲333,821	▲427,342	▲81,160	▲118,391	▲110,662	▲116,153
經常収支(百万HK\$)	229,506	139,249	108,244		37,986	4,041	34,212	
◎マネーサプライ (M2, 10億HK\$)	6,269.8 (2.7)	6,602.3 (5.3)	7,136.3 (8.1)	8,059.2 (12.9)	7,374.7 (11.8)	7,626.7 (15.9)	7,769.5 (11.2)	8,059.2 (12.9)
◎プライム・レート (%)	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
◎銀行間金利3カ月物	0.95	0.14	0.28	0.38	0.26	0.26	0.28	0.38
◎外貨準備(100万US\$) 土地基金を含むベース	182,539	255,816	268,731	285,408	272,617	277,206	277,609	285,408
◎Hang Seng 株価指數 (64.7.31=100)	14,387	21,873	23,035	18,434	23,528	22,398	17,592	18,434
* 対米ドル為替相場(HK\$/US\$)	7.787	7.752	7.769	7.783	7.783	7.777	7.793	7.778
* 実効為替相場指數 (2000.1=100)	87.1 (▲5.0)	88.2 (1.3)	86.2 (▲2.3)	82.0 (▲4.9)	83.0 (▲4.6)	81.7 (▲6.7)	81.2 (▲5.6)	82.2 (▲2.5)

(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か月間の失業率。

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。

香港経済・金融概況

2.月次

	2011年4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2012年1月	2月
実質GDP成長率			5.3			4.3			3.0		
製造業生産指数 (2000=100)			94.9 (1.9)			102.1 (0.2)					
小売売上高指数 (09.10-10.9=100)	123.9 (27.7)	128.0 (27.9)	121.1 (28.7)	136.0 (29.0)	132.4 (28.9)	120.5 (24.0)	132.2 (23.0)	129.0 (23.4)	166.5 (23.5)	166.8 (14.9)	
消費者物価指数 (09.10-10.9=100)	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)	108.2 (5.7)	108.8 (5.7)	109.8 (6.1)	
製造業名目賃金指数 (1992.9=100)			164.3 (5.7)			166.5 (7.3)					
失業率(季節調整済、%)	3.5	3.5	3.5	3.4	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3	3.2	
輸出 (FOB 百万HK\$)	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)	278,563 (2.0)	271,783 (7.4)	259,300 (▲8.6)	
地場輸出 (FOB 百万HK\$)	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)	5,147 (▲19.0)	4,704 (▲26.5)	3,692 (▲39.8)	
再輸出 (FOB 百万HK\$)	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)	273,416 (2.5)	267,079 (8.3)	255,608 (▲7.9)	
輸入 (CIF 百万HK\$)	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)	322,667 (8.8)	320,693 (8.1)	268,156 (▲10.5)	
貿易収支(百万HK\$)	▲42,437	▲35,693	▲40,261	▲35,925	▲34,776	▲39,961	▲23,138	▲44,105	▲48,910	▲8,856	
経常収支(百万HK\$)			4,041			34,212					
◎マネーサプライ (M2、10億HK\$)	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)	7,921.1 (8.4)	7,996.6 (12.5)	8,059.2 (12.9)	8,197.0 (12.8)	
◎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	5.000
◎銀行間金利3カ月物	0.26	0.26	0.26	0.27	0.28	0.28	0.28	0.30	0.38	0.40	0.40
◎外貨準備(100万US\$)											
土地基金を含むベース	276,922	275,875	277,206	278,819	279,569	277,609	281,711	282,534	285,408	292,804	
◎Hang Seng 株価指数 (64.7.31=100)	23,721	23,684	22,398	22,440	20,535	17,592	19,865	17,989	18,434	20,390	21,680
*対米ドル為替相場(HK\$/US\$)	7.773	7.774	7.785	7.789	7.797	7.793	7.777	7.781	7.777	7.763	7.754
*実効為替相場指数 (2000.1=100)	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 FALSE	82.4 (▲1.4)	94.3 (13.2)	

(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。

(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、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。内容が変更され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。