

概況

第1四半期の実質GDP成長率は前年比+7.7%と前期の同+7.9%から低下し、前期以降、景気回復基調に転じたとの市場の楽観的な予想は覆された。

成長率低下の主因は消費で、前期の同+14.9%から同+12.4%まで減速し、4月時点でも同+12.8%にとどまっている。所得拡大ペースの低下に加え、新政権による汚職腐敗対策の強化が公費支出・接待需要のみならず、消費者マインド全般を萎縮させたとみられる。

一方、投資は同+20.9%とほぼ前期(同+20.8%)並みで、昨年半ば以降の傾向として、輸送、水利などインフラ公共投資をけん引役に安定推移した。しかし、社会融資総量[実体経済が金融システム(銀行、証券、保険などの金融機関ならびに証券市場)から獲得した資金の総額]が前年同期の1.6倍にも膨らんだことにより、市場で醸成された過大な期待水準には遠く及ばなかった。4月には、投資はさらに同+20.1%に低下した。

輸出は第1四半期には同+18.4%と、一年半振りの高水準に達し、この結果、外需の寄与度は前期の同+0.2%から同+1.1%に拡大した。ただし、輸出は香港向けの同+74.1%、寄与度にして同+10.5%ポイントという極端に高い伸びに押し上げられており、一部企業が貿易決済を装って投機資金を流入させたことによる水増しとの見方が強い。

物価

4月の消費者物価上昇率は前年比+2.4%と食料品価格の上昇の影響により、前月(同+2.1%)から高まった。鳥インフルエンザや豚肉の供給過剰などから、肉類の価格は低迷したが、代わって、野菜の需要が高まり、価格が上昇した。

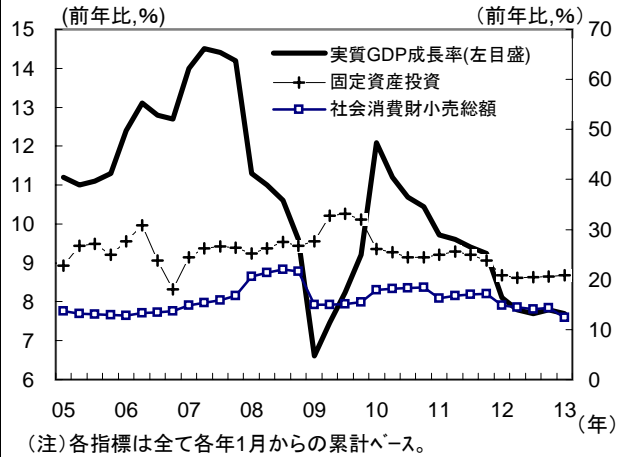
国際収支

4月の輸出は前年比+14.7%と5カ月連続の二桁成長となっている。香港向けは同+57.2%と強い牽引力を維持し、ASEAN向けも同+37.2%の大幅増加であったが、欧州向け(同▲6.4%)、日本向け(同▲1.2%)、米国向け(同▲0.1%)はいずれも減少した。

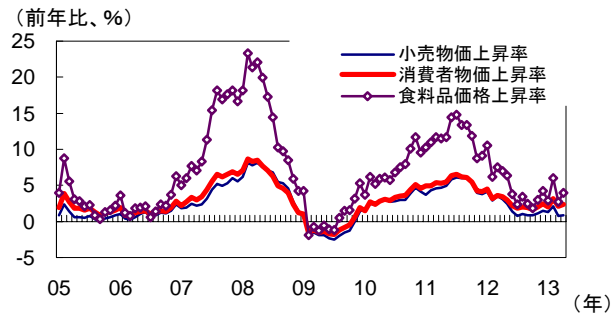
金融情勢

為替相場：人民元の対ドル相場は海外からの旺盛な資本流入に伴い、4~5月にかけて、上げ足を速め、足元ですでに前年末比+1.7%と2012年の上昇率(同+1.0%)を上回っている。こうしたなか、政府は、6月から、輸出水増しの監視や銀行に対する人民元ポジション保有制限などを強化する資本流入規制策を導入した。6月の米中首脳会談、7月の米中戦略・経済対話を踏まえ、人民元相場のさらなる弾力化への可能性が高まっているが、その場合でも、大幅な人民元高は介入によって回避される状況に変わりはないだろう。

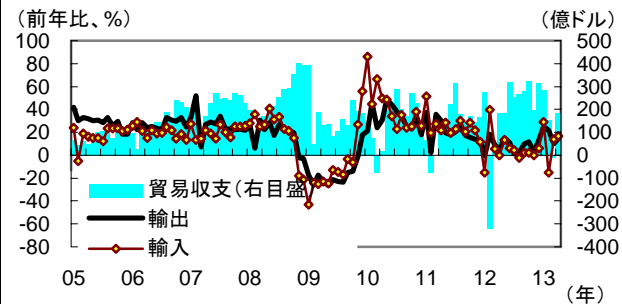
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



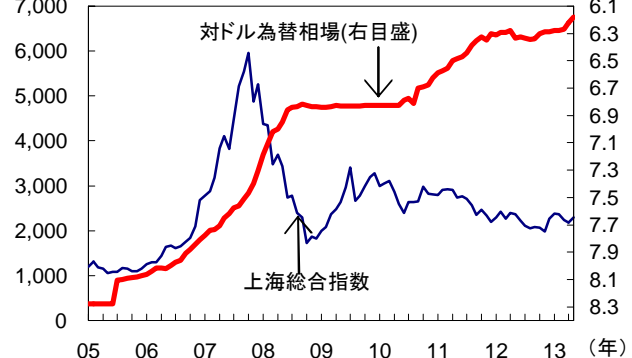
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



貿易動向推移



為替相場・株価 (人民幣/ドル)



中国経済・金融概況

1. 年、四半期

項目	単位	2010年	2011年	2012年	2012/Q1	Q2	Q3	Q4	2013/Q1
実質GDP成長率	前年比,%	10.3	9.3	7.8	8.1	7.6	7.4	7.9	7.7
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	15.7	13.9	10.0	11.6	9.5	9.1	10.0	9.5
固定資産投資 (全社会)	前年比,%	23.8	23.8	20.6					
社会消費財小売総額	億元	156,998.4	183,918.6	210,307.0	49,318.8	48,903.0	51,200.4	57,744.7	55,451.0
	前年比,%	(18.4)	(17.1)	(14.3)	(14.9)	(13.9)	(13.5)	(14.9)	(12.4)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	3.1	4.9	2.0	3.5	2.3	0.9	1.2	1.4
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	3.3	5.4	2.6	3.8	2.9	1.9	2.1	2.4
労働者平均賃金	元	36,539	41,799	46,769					
	前年比,%	(13.3)	(14.4)	(11.9)					
都市登録失業率	%	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,577,754	1,898,381	2,048,935	429,862	524,019	540,911	553,969	508,806
	前年比,%	(31.3)	(20.3)	(7.9)	(7.6)	(10.4)	(4.4)	(9.4)	(18.4)
輸入	百万US\$	1,396,244	1,743,484	1,817,826	429,501	455,723	461,748	471,428	465,985
	前年比,%	(38.8)	(24.9)	(4.3)	(6.9)	(6.5)	(1.4)	(2.9)	(8.5)
貿易収支	百万US\$	181,510	154,898	231,109	361	68,296	79,163	82,541	42,821
経常収支	百万US\$	237,810	136,100	193,100	23,500	53,700	70,800	45,100	55,200
資本金融収支	百万US\$	286,864	265,400	▲ 16,800	56,100	▲ 41,200	▲ 51,700	20,100	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	105,735	116,010	111,716	29,480	29,609	28,788	28,294	29,250
	前年比,%	(17.5)	(9.7)	(▲ 3.7)	(▲ 2.8)	(▲ 3.1)	(11.6)	(▲ 3.5)	(▲ 0.8)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,847,338	3,181,148	3,311,589	3,304,971	3,240,005	3,285,095	3,311,589	3,442,649
対外債務残高	百万US\$	548,938	694,997	736,986	751,261	785,172	770,833	736,986	
◎ マネーサプライ (M2)	億元	725,852	851,591	974,149	895,565	924,991	943,689	974,149	1,035,858
	前年比,%	(19.7)	(13.6)	(13.8)	(13.4)	(13.6)	(14.8)	(13.8)	(15.7)
◎ 上海総合指数 (株価)		2,808.1	2,199.4	2,269.1	2,262.8	2,225.4	2,086.2	2,269.1	2,236.6
◎ 対米ドル為替相場		6.6227	6.3009	6.2855	6.2943	6.3249	6.3410	6.2855	6.2689

(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	2012年9月	10月	11月	12月	2013年1月	2月	3月	4月	5月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	9.2	9.6	10.1	10.3	9.9		8.9	9.3	
固定資産投資(1月からの累計)	前年比,%	20.5	20.7	20.7	20.6	21.2		20.9	20.6	
社会消費財小売総額	億元	18,226.6	18,933.8	18,476.7	20,334.2	37,809.8		17,641.2	17,600.3	
	前年比,%	(14.2)	(14.5)	(14.9)	(15.2)	(12.3)		(12.6)	(12.8)	
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	0.9	0.9	1.1	1.5	1.3	2.1	0.8	0.9	
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	1.9	1.7	2.0	2.5	2.0	3.2	2.1	2.4	
輸出	百万US\$	186,116	175,516	179,341	199,112	187,308	139,327	182,171	187,061	
	前年比,%	(9.8)	(11.5)	(2.8)	(14.0)	(25.0)	(21.8)	(10.0)	(14.7)	
輸入	百万US\$	158,652	143,446	159,860	168,122	158,719	124,213	183,053	168,900	
	前年比,%	(2.4)	(2.3)	(0.1)	(6.3)	(29.2)	(▲15.2)	(14.1)	(16.8)	
貿易収支	百万US\$	27,464	32,070	19,481	30,991	28,589	15,115	▲881	18,161	
内対日貿易収支	百万US\$	▲2,272	▲1,154	▲175	▲1,068	884	▲439	▲1,461	▲1,886	
内対米貿易収支	百万US\$	21,066	21,656	17,709	18,688	17,202	12,735	11,110	14,665	
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	8,429	8,313	8,286	11,694	9,270	8,214	12,421	8,435	
	前年比,%	(▲6.8)	(▲0.2)	(▲5.4)	(▲4.5)	(▲7.3)	(6.3)	(5.7)	(0.4)	
外貨準備高	百万US\$	3,285,095	3,287,426	3,297,671	3,311,589	3,410,061	3,395,418	3,442,649		
◎マネーサプライ(M2)	億元	943,689	936,404	944,832	974,149	992,129	998,601	1,035,858	1,032,552	
	前年比,%	(14.8)	(14.1)	(13.9)	(13.8)	(15.9)	(15.2)	(15.7)	(16.1)	
◎上海総合指数(株価)		2,086.2	2,068.9	1,980.1	2,269.1	2,385.4	2,365.6	2,236.6	2,177.9	2,300.6
◎対米ドル為替相場		6.3410	6.3002	6.2892	6.2855	6.2795	6.2779	6.2689	6.2208	6.1796

(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。