

概況

中国では景気が一段と減速した。第2四半期の実質GDP成長率は前期の前年比+7.7%から通年の目標値と同水準である同+7.5%まで低下した。

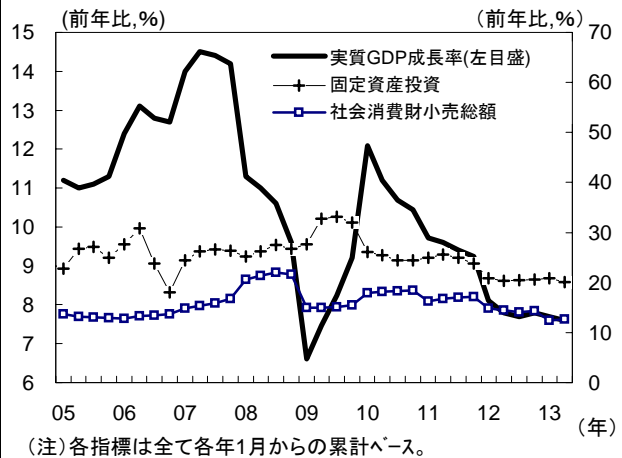
主因は輸出が前期の同+18.4%から同+3.8%へと大幅減速したことであった。前期の輸出を押し上げていたのは香港向けの急増であったが、そこには投機資金による水増し疑惑が出ていた。そこで、5月初旬に、当局が貿易取引における貨物代金と資金決済額の不一致に対する監視強化策を発表すると、6月の実施を待たずして、5月から香港向け輸出は急失速した。これに伴い、賃金・通貨上昇による輸出不振が表面化した。

投資も前期の同+20.9%から同+19.7%へと減速した。輸送、水利などインフラ公共投資は堅調が続いているものの、過剰生産能力の調整が求められている製造業は伸び率低下が避けられなかった。

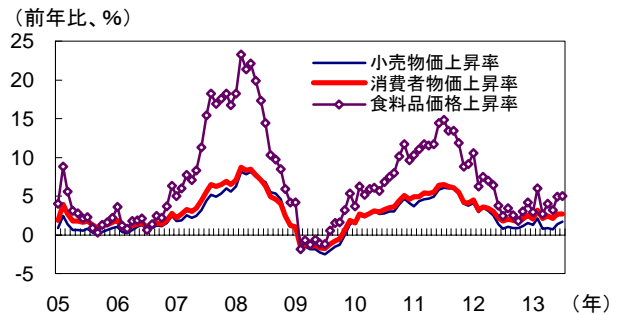
これに対し、消費は同+13.0%と前期(同+12.4%)に比べ若干ながら加速した。新政権による汚職腐敗対策が緩められたわけではないが、消費者マインド全般に対するショックは薄らいだ模様である。

李克強首相は3月の就任当初から、経済改革に注力する一方で、景気対策には否定的であった。しかし、景気失速に伴う社会の不満・不安は政権基盤を危うくし、改革を頓挫させかねない。このため、7月以降、中小企業対策、インフラ整備、新産業の振興策などを相次いで打ち出し、景気下支えを図っている。

実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



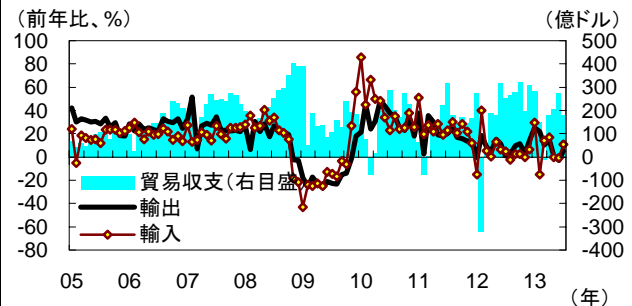
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



物価

7月の消費者物価上昇率は前年比+2.7%と前月と同水準にとどまった。猛暑の影響による野菜の価格高騰を主因に、食料品価格の上昇率は高まったものの、景気減速基調の下、食料品以外では価格上昇率が低下した項目が多かった。

貿易動向推移



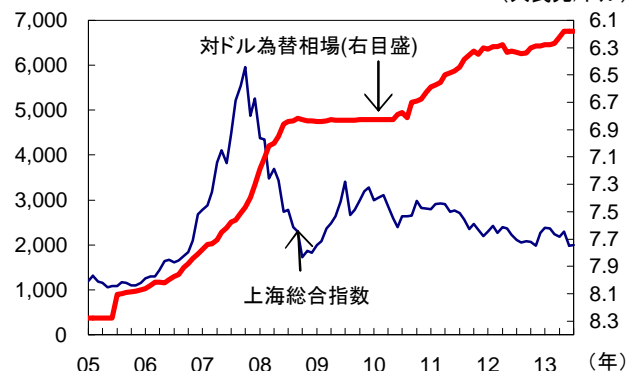
国際収支

7月の輸出は前年比+5.1%と前月の同▲3.1%から増加に復した。ASEAN向けが同+21.3%と一段と伸びを高め、米国向け(同+5.3%)、欧州向け(同+2.8%)ともに5カ月振りに増加に転じた。

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、2カ月で1.2%上昇した。しかし、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が導入されたこともあり、その後はほぼ同水準での推移にとどまった。賃金・通貨上昇による競争力低下の実態が表面化した以上、人民元相場は、米国を中心とした上昇圧力があっても、現水準からの上昇は小幅にとどまると予想される。

為替相場・株価 (90/12/9=100) (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/Q2	Q3	Q4	2013/Q1	Q2
実質GDP成長率	前年比,%	10.3	9.3	7.8	7.6	7.4	7.9	7.7	7.5
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	15.7	13.9	10.0	9.5	9.1	10.0	9.5	9.1
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	48,903.0	51,200.4	57,744.7	55,451.0	55,313.3
	前年比,%	(18.4)	(17.1)	(14.3)	(13.9)	(13.5)	(14.9)	(12.4)	(13.0)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	3.1	4.9	2.0	2.3	0.9	1.2	1.4	1.0
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	3.3	5.4	2.6	2.9	1.9	2.1	2.4	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	524,019	540,911	553,969	508,742	544,081
	前年比,%	(31.3)	(20.3)	(7.9)	(10.4)	(4.4)	(9.4)	(18.4)	(3.8)
輸入	百万US\$	1,396,244	1,743,484	1,817,826	455,723	461,748	471,428	466,505	478,363
	前年比,%	(38.8)	(24.9)	(4.3)	(6.5)	(1.4)	(2.9)	(8.6)	(5.0)
貿易収支	百万US\$	181,510	154,898	231,109	68,296	79,163	82,541	42,237	65,717
経常収支	百万US\$	237,810	136,097	193,139	53,704	70,779	45,112	47,556	48,200
資本金融収支	百万US\$	286,865	265,470	▲ 16,816	▲ 41,246	▲ 51,700	20,024	90,070	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	105,735	116,010	111,716	29,609	28,788	28,294	29,250	32,079
	前年比,%	(17.5)	(9.7)	(▲ 3.7)	(▲ 3.1)	(11.6)	(▲ 3.5)	(▲ 0.8)	(8.3)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,847,338	3,181,148	3,311,589	3,240,005	3,285,095	3,311,589	3,442,649	3,496,686
◎ 対外債務残高	百万US\$	548,938	694,997	736,986	785,172	770,833	736,986	764,968	
◎ マネーサプライ (M2)	億元	725,852	851,591	974,149	924,991	943,689	974,149	1,035,858	1,054,404
	前年比,%	(19.7)	(13.6)	(13.8)	(13.6)	(14.8)	(13.8)	(15.7)	(14.0)
◎ 上海総合指数 (株価)		2,808.1	2,199.4	2,269.1	2,225.4	2,086.2	2,269.1	2,236.6	1,979.2
◎ 対米ドル為替相場		6.6227	6.3009	6.2855	6.3249	6.3410	6.2855	6.2689	6.1787

(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11月	12月	2013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,%	10.1	10.3	9.9		8.9	9.3	9.2	8.9	9.7
固定資産投資(1月からの累計)	前年比,%	20.7	20.6	21.2		20.9	20.6	20.4	20.1	20.1
社会消費財小売総額	億元	18,476.7	20,334.2	37,809.8		17,641.2	17,600.3	18,886.3	18,826.7	18,513.2
	前年比,%	(14.9)	(15.2)	(12.3)		(12.6)	(12.8)	(12.9)	(13.3)	(13.2)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	1.1	1.5	1.3	2.1	0.8	0.9	0.7	1.4	1.7
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	2.0	2.5	2.0	3.2	2.1	2.4	2.1	2.7	2.7
輸出	百万US\$	179,341	199,112	187,283	139,317	182,142	187,011	182,754	174,316	185,991
	前年比,%	(2.8)	(14.0)	(25.0)	(21.8)	(10.0)	(14.6)	(1.0)	(▲3.1)	(5.1)
輸入	百万US\$	159,860	168,122	158,990	124,418	183,097	168,848	162,324	147,191	168,173
	前年比,%	(0.1)	(6.3)	(29.4)	(▲15.0)	(14.2)	(16.8)	(▲0.3)	(▲0.7)	(10.9)
貿易収支	百万US\$	19,481	30,991	28,293	14,899	▲955	18,163	20,430	27,124	17,818
内対日貿易収支	百万US\$	▲175	▲1,068	884	▲439	▲1,461	▲1,886	▲1,311	▲1,059	▲2,282
内対米貿易収支	百万US\$	17,709	18,688	17,202	12,735	11,110	14,665	19,351	17,490	19,123
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	8,286	11,694	9,270	8,214	12,421	8,435	9,256	14,389	
	前年比,%	(▲5.4)	(▲4.5)	(▲7.3)	(6.3)	(5.7)	(0.4)	(0.3)	(20.1)	
外貨準備高	百万US\$	3,297,671	3,311,589	3,410,061	3,395,418	3,442,649	3,534,482	3,514,807	3,496,686	
◎マネーサプライ(M2)	億元	944,832	974,149	992,129	998,601	1,035,858	1,032,552	1,042,169	1,054,404	1,052,400
	前年比,%	(13.9)	(13.8)	(15.9)	(15.2)	(15.7)	(16.1)	(15.8)	(14.0)	(14.5)
◎上海総合指数(株価)		1,980.1	2,269.1	2,385.4	2,365.6	2,236.6	2,177.9	2,300.6	1,979.2	1,993.8
◎対米ドル為替相場		6.2892	6.2855	6.2795	6.2779	6.2689	6.2208	6.1796	6.1787	6.1788

(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。