

概況

2009年第4四半期の実質GDP成長率は、前年比10.7%と1年半ぶりに二桁成長を記録した。世界景気の回復に伴い輸出が下げ止まったほか、自動車・家電購入促進策などが奏功し、個人消費が底堅い伸びを維持した。一方、年前半の景気回復を牽引した投資の伸びは一服した。これは、政府が景気刺激策に基づく投資の過熱感を警戒し、年後半の金融政策を「超緩和」から「適度な緩和」へ修正したことによるもの。

今後、政府は内需過熱の抑制と、不透明感の残る海外景気の動向を両にらみつつ、慎重な政策運営を模索しよう。

物価

消費者物価上昇率は、2009年2月以降続いていた下落基調に終止符を打ち、11月以降は前年比プラスに転じた。足元の上昇は、食料品価格の上昇と、不動産市況を反映した住居費の持ち直しの影響が大きい。

もっとも、投資額増加に伴う生産能力拡大を考慮すれば、依然として製品価格の上昇余地は限定されており、インフレの可能性は低い。

国際収支

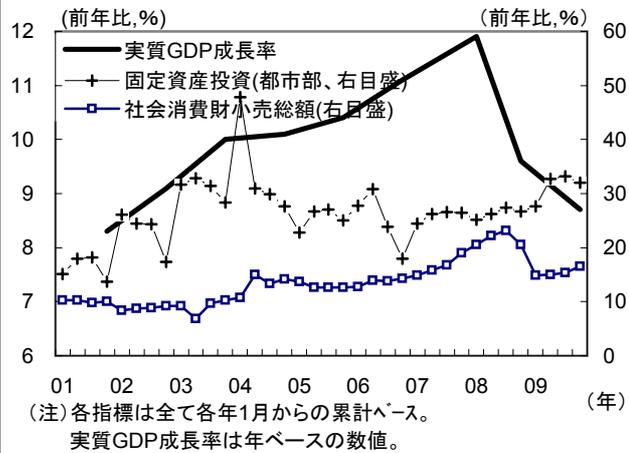
第4四半期の輸出は、世界的な景気の持ち直しから前年比+0.2%と、小幅ながら前年比プラスをつけた。特に12月には、ASEAN、NIEs向けに加え、欧米向けも増加に転じた。一方、輸入は同+22.6%と大きく伸びを高めた。内需の拡大に加え、輸向け部品・原材料の輸入も増加した。この結果、貿易収支は614億ドルと、前年同期(1,151億ドル)より黒字幅が縮小した。

金融情勢

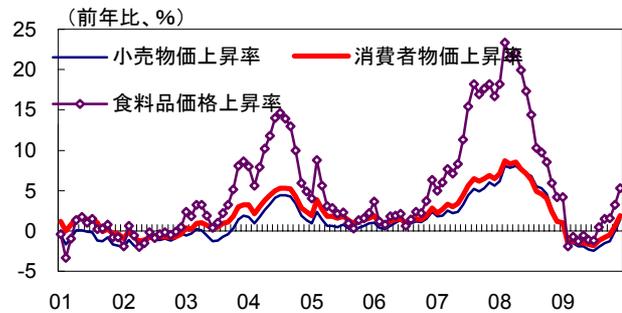
**為替相場**：人民元の為替相場は、2008年7月以降の安定水準が、1年半に亘って続いている。人民元は2005年にドルペッグ制から管理フロート制に移行したが、2009年の対ドルレートは▲0.1%の下落にとどまるなど、実質的にはドルペッグ制へ回帰している。これに対し各国から不満の声が上がっているが、最大の圧力源である米国が、米国債の最大の外国投資家である中国に対して強硬な姿勢を打ち出しにくくなっていることから、外圧の影響は限定的となっている。

**株価**：上海総合株価指数は昨年7月、金融引き締めへの警戒感から一旦下落したが、9月以降は景気拡大期待などから再び持ち直し、足元は安定的に推移している。2009年通年では前年末比+80.0%と、世界第7位の上昇率を記録した。

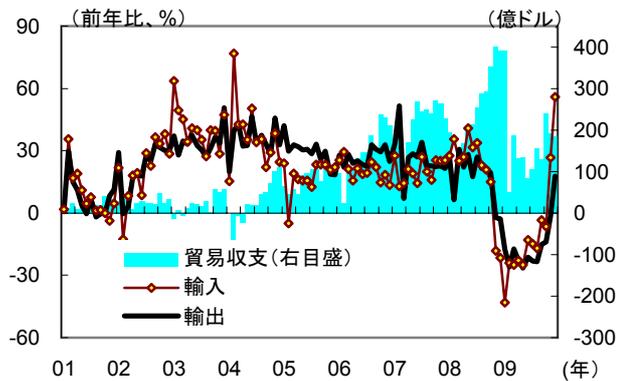
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



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	2007年	2008年	2009年	2009年Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	前年比,%	13.0	9.6	8.7	6.2	7.9	9.1	10.7
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	18.5	12.9	11.0	5.1	9.0	12.3	17.9
固定資産投資 (全社会)	前年比,%	24.8	25.5	30.1				
社会消費財小売総額	億元	89,210.0	108,488.0	12,534.3	29,398.0	29,313.2	30,964.9	35,666.6
	前年比,%	(16.8)	(21.6)	(15.5)	(14.9)	(15.0)	(15.4)	(16.5)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	3.8	5.9	▲ 1.2	▲ 0.8	▲ 2.0	▲ 2.0	0.0
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	4.8	5.9	▲ 0.7	▲ 0.6	▲ 1.5	▲ 1.3	0.7
労働者平均賃金	元	24,932	29,229					
	前年比,%	(18.7)	(17.2)					
都市登録失業率	%	4.0	4.2		4.3	4.3	4.3	
輸出	百万US\$	1,218,264	1,429,177	1,202,048	245,570	276,085	324,943	355,066
	前年比,%	(25.7)	(17.3)	(▲16.0)	(▲19.8)	(▲23.5)	(▲20.6)	(0.2)
輸入	百万US\$	956,261	1,131,844	1,003,893	183,389	242,161	286,314	293,693
	前年比,%	(20.8)	(18.5)	(▲11.2)	(▲30.9)	(▲20.2)	(▲11.7)	(22.6)
貿易収支	百万US\$	262,003	297,333	198,156	62,181	33,924	38,629	61,373
経常収支	百万US\$	371,833	426,107			<1-6> 134,460		
資本金収支	百万US\$	73,509	18,965			<1-6> 60,995		
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	74,770	92,410	90,030	21,770	21,230	20,760	26,270
	前年比,%	(18.6)	(23.6)	(▲ 2.6)	(▲ 20.6)	(▲ 15.0)	(▲ 5.6)	(45.7)
◎ 外貨準備高	百万US\$	1,528,249	1,946,030	2,399,152	1,953,741	2,131,606	2,272,595	2,399,152
対外債務残高	百万US\$	373,618	374,660		336,721	360,600	386,772	
◎マネーサプライ (M2)	億元	403,442	475,167	60,622	53,063	56,892	58,541	60,622
	前年比,%	(16.7)	(17.8)	(27.7)	(25.5)	(28.5)	(29.3)	(27.7)
◎上海総合指数 (株価)		5,261.6	1,820.8	3,277.1	2,373.2	2,959.4	2,779.4	3,277.1
◎対米ドル為替相場		7.3046	6.8346	6.8282	6.8359	6.8319	6.8290	6.8282

(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	2009/4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	7.3	8.9	10.7	10.8	12.3	13.9	16.1	19.2	18.5
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	30.5	32.9	33.6	32.9	33.0	33.3	33.1	32.1	30.5
社会消費財小売総額	億元	9,343.2	10,028.4	9,941.6	9,936.5	10,115.6	10,912.8	11,717.6	11,339.0	12,610.0
	前年比,%	(14.8)	(15.2)	(15.0)	(15.2)	(15.4)	(15.5)	(16.2)	(15.8)	(17.5)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	▲1.9	▲1.9	▲2.3	▲2.5	▲2.0	▲1.5	▲1.3	0.0	1.4
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	▲1.5	▲1.4	▲1.7	▲1.8	▲1.2	▲0.8	▲0.5	0.6	1.9
輸出	百万US\$	91,923	88,698	95,464	105,395	103,676	115,872	110,720	113,622	130,724
	前年比,%	(▲22.8)	(▲26.5)	(▲21.3)	(▲23.0)	(▲23.4)	(▲15.2)	(▲13.9)	(▲1.2)	(17.7)
輸入	百万US\$	78,973	75,673	87,515	95,073	88,149	103,092	86,810	94,589	112,294
	前年比,%	(▲22.9)	(▲24.9)	(▲12.9)	(▲14.7)	(▲16.8)	(▲3.5)	(▲6.4)	(26.7)	(55.9)
貿易収支	百万US\$	13,135	13,389	8,336	10,630	15,712	12,932	23,988	19,093	18,430
内対日貿易収支	百万US\$	▲2,757	▲2,019	▲4,528	▲3,707	▲3,240	▲4,038	▲2,335	▲3,417	▲4,554
内対米貿易収支	百万US\$	10,596	10,968	11,601	13,947	12,531	14,233	15,121	12,810	12,678
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	5,890	6,380	8,960	5,360	7,500	7,900	7,110	7,020	12,140
	前年比,%	(▲22.5)	(▲17.8)	(▲6.8)	(▲35.7)	(7.0)	(18.9)	(5.7)	(32.0)	(103.1)
外貨準備高	百万US\$	2,008,880	2,089,491	2,131,606	2,174,618	2,210,827	2,272,595	2,328,272	2,388,788	2,399,152
◎マネーサプライ(M2)	億元	54,048	54,826	56,892	57,310	57,670	58,541	58,664	59,460	60,622
	前年比,%	(26.0)	(25.7)	(28.5)	(28.4)	(28.5)	(29.3)	(29.5)	(29.7)	(27.7)
◎上海総合指数(株価)		2,477.6	2,632.9	2,959.4	3,412.1	2,667.8	2,779.4	2,995.9	3,195.3	3,277.1
◎対米ドル為替相場		6.8250	6.8324	6.8319	6.8323	6.8312	6.8290	6.8281	6.8272	6.8282

(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。

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ご判断下さいませよう、宜しくお願い申し上げます。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。