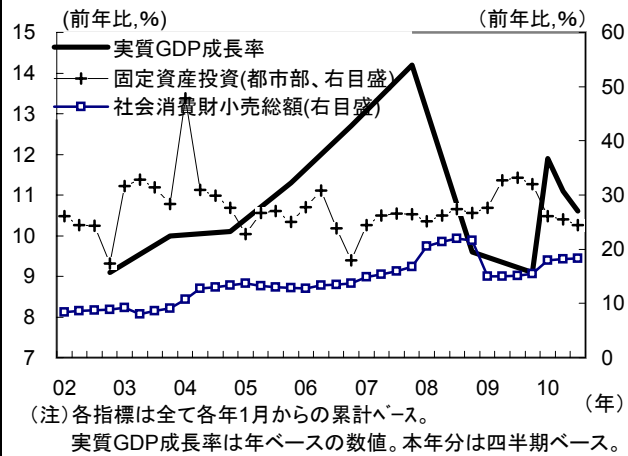


概況

第3四半期の実質GDP成長率は前年比9.6%と前期の同10.3%から減速した。内訳をみると、輸出は前年同期の落ち込み(同▲20.6%)の反動増もあり、同+32.3%と高い伸び率を維持した。一方、投資は引き締め政策の強化により、過熱が抑制され、同+22.4%となった。消費は同+18.5%と堅調な拡大を続けている。インフレにより実質所得の伸びは限定的ながら、高所得層の旺盛な購買意欲は衰えておらず、また、家電、自動車消費振興策の効果も強まっている。

減速とはいえ、好調な景気拡大が続くなかで、政府はインフレ抑制に重点を置くようになっており、10月以降、預金準備率の引き上げや利上げなど金融引き締め策に加え、物価抑制策も導入された。

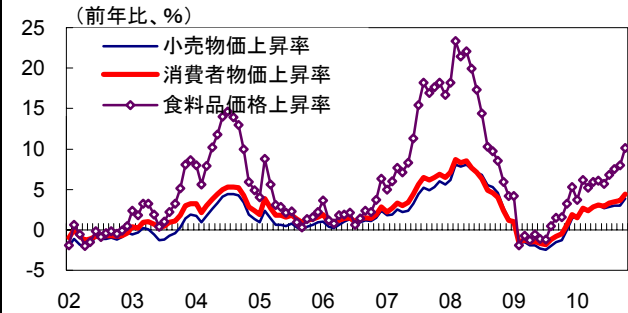
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



物価

10月の消費者物価上昇率は4.4%と、前月(同3.6%)から大幅上昇し、ほぼ2年振りの高水準となった。生鮮食料品の高騰を主因とする食料インフレの色彩が強く、天候不順という一時的な要因に加え、都市化に伴う農地の縮小、生産コストの増加、需要拡大といった構造要因も指摘されている。こうしたなか、政府は11月20日、農産物の増産、流通コストの低減など16項目の物価抑制策を導入した。

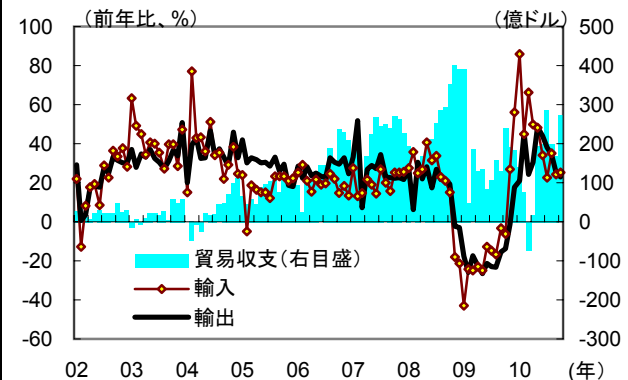
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



国際収支

輸出は、5月の前年比+48.5%をピークに低下傾向にあるとはいえ、10月時点でも同+22.9%という水準を保っている。6月に人民元の対ドル相場は再上昇を開始したものの、上昇率は3%足らずにとどまり、目立った悪影響は顕在化していない。この結果、貿易黒字は5月以降、前年比拡大基調にある。

貿易動向推移

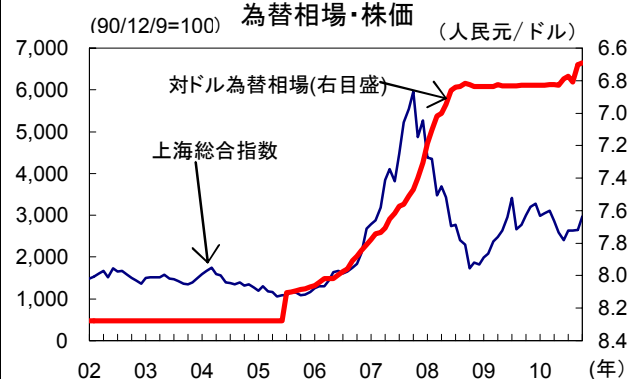


金融情勢

為替相場：10月20日の利上げ後、人民銀行(中央銀行)は、人民元相場を低め誘導し、元高期待の払拭を図った。しかし、11月に入ると、人民元は上昇が目立ち、11日には2005年にドルペッグ制から管理フロート制に移行して以来の最高値に達した。11~12日のG20を意識して介入を弱めたためとみられており、G20後の人民元相場は足踏み状態にある。

金利等：10月11日、預金準備率が0.5%引き上げられ、17.5%と過去最高に並んだが、対象は4大国有商業銀行、招商銀行、民生銀行の6行で期間2カ月の暫定的な措置であった。このため、年内利上げはないとの市場観測が広がった。ところが、5中全会閉会翌日の19日、人民銀行は2年10カ月ぶりの利上げを決定した(翌日実施)。さらに、人民銀行は11月には、10日、19日と2度に渡り、全銀行を対象に預金準備率の0.5%引き上げを発表した。

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/Q3	Q4	2010/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率	前年比,%	14.2	9.6	9.1	9.1	10.7	11.9	10.3	9.6
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	18.5	12.9	11.0	12.3	17.9	15.5	16.0	13.5
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	89,210.2	108,488.0	125,342.7	30,964.9	35,666.6	36,374.0	36,295.4	38,359.3
	前年比,%	(16.8)	(21.6)	(15.5)	(15.4)	(16.5)	(17.9)	(18.5)	(18.4)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	3.8	5.9	▲ 1.2	▲ 2.0	0.0	2.2	2.9	2.9
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	4.8	5.9	▲ 0.7	▲ 1.3	0.7	2.2	2.9	3.5
労働者平均賃金	元	24,721	28,898	32,244					
	前年比,%	(18.5)	(16.9)	(11.6)					
都市登録失業率	%	4.0	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.1
輸出	百万US\$	1,218,635	1,430,694	1,201,437	324,919	355,041	316,078	389,059	429,712
	前年比,%	(25.8)	(17.4)	(▲ 16.0)	(▲ 20.6)	(0.1)	(28.7)	(40.9)	(32.3)
輸入	百万US\$	955,950	1,132,567	1,005,843	286,593	293,888	301,828	347,896	364,169
	前年比,%	(20.8)	(18.5)	(▲ 11.2)	(▲ 11.6)	(22.7)	(64.7)	(43.7)	(27.1)
貿易収支	百万US\$	262,685	298,127	195,594	38,326	61,153	14,250	41,162	65,543
経常収支	百万US\$	371,833	426,107	297,100		<-12> 162,640	53,600	72,900	
資本金収支	百万US\$	73,509	18,965	144,900		<-12> 83,905	64,200	25,800	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	74,770	92,400	90,030	20,760	26,270	23,450	27,990	22,910
	前年比,%	(18.6)	(23.6)	(▲ 2.6)	(▲ 5.6)	(45.8)	(7.7)	(31.8)	(10.4)
◎ 外貨準備高	百万US\$	1,528,249	1,946,030	2,399,152	2,272,595	2,399,152	2,447,084	2,454,275	2,648,303
対外債務残高	百万US\$	373,618	374,660	428,647	386,772	428,647	443,236	513,810	
◎マネーサプライ (M2)	億元	403,442	475,167	606,225	585,405	606,225	649,948	673,922	696,385
	前年比,%	(16.7)	(17.8)	(27.7)	(29.3)	(27.7)	(22.5)	(18.5)	(19.0)
◎上海総合指数 (株価)		5,261.6	1,820.8	3,277.1	2,779.4	3,277.1	3,109.1	2,398.4	2,655.7
◎対米ドル為替相場		7.3046	6.8346	6.8282	6.8290	6.8282	6.8263	6.7909	6.7011

(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, *IJS*、等より作成。

中国経済・金融概況

2. 月次

	単位	2010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,%	12.8	18.1	17.8	16.5	13.7	13.4	13.9	13.3	13.1
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	26.6	26.4	26.1	25.9	25.5	24.9	24.8	24.5	24.4
社会消費財小売総額	億元	12,334.2	11,321.7	11,510.4	12,455.1	12,329.9	12,253.0	12,569.8	13,536.5	14,284.8
	前年比,%	(22.1)	(18.0)	(18.5)	(18.7)	(18.3)	(17.9)	(18.4)	(18.8)	(18.6)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	2.5	2.3	2.8	3.1	2.7	2.8	3.0	3.0	3.9
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	2.7	2.4	2.8	3.1	2.9	3.3	3.5	3.6	4.4
輸出	百万US\$	94,478	112,067	119,856	131,677	137,350	145,456	139,271	144,985	135,981
	前年比,%	(45.7)	(24.2)	(30.4)	(48.5)	(43.9)	(38.0)	(34.3)	(25.1)	(22.9)
輸入	百万US\$	87,040	119,443	118,418	112,225	117,210	116,795	119,264	128,110	108,833
	前年比,%	(44.9)	(66.2)	(49.9)	(48.3)	(33.9)	(22.7)	(35.2)	(24.1)	(25.3)
貿易収支	百万US\$	7,612	▲7,236	1,681	19,530	20,022	28,661	20,007	16,875	27,148
内対日貿易収支	百万US\$	▲3,211	▲6,533	▲5,500	▲3,913	▲4,673	▲5,118	▲4,836	▲5,185	▲3,699
内対米貿易収支	百万US\$	9,954	9,868	11,860	16,706	17,698	19,430	18,096	17,992	18,034
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	5,900	9,420	7,350	8,130	12,510	6,924	7,602	8,384	7,663
	前年比,%	(1.1)	(12.1)	(24.7)	(27.5)	(39.6)	(29.2)	(1.4)	(6.1)	(7.8)
外貨準備高	百万US\$	2,424,591	2,447,084	2,490,512	2,439,506	2,454,275	2,538,894	2,547,838	2,648,303	
◎マネーサプライ(M2)	億元	636,072	649,948	656,561	663,351	673,922	674,051	687,507	696,385	699,800
	前年比,%	(25.5)	(22.5)	(21.5)	(21.0)	(18.5)	(17.6)	(19.2)	(19.0)	(19.3)
◎上海総合指数(株価)		3,051.9	3,109.1	2,870.6	2,592.2	2,398.4	2,637.5	2,638.8	2,655.7	2,978.8
◎対米ドル為替相場		6.8269	6.8263	6.8263	6.8280	6.7909	6.7750	6.8105	6.7011	6.6908

(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。