

概況

第1四半期の実質GDP成長率は前年比9.7%と前期(同9.8%)並みの高水準であった。投資を中心に内需が拡大する一方、輸出は好調ながらも、資源高を見越した輸入の勢いがこれを上回り、外需の寄与度は▲0.5%と小幅ながらマイナスとなった。

足元までの経済実績を詳細にみると、輸出については1~4月で前年比+27.4%の高い伸びとなった。人民元の対ドル相場は昨年6月から再上昇したものの、足元までの上昇率は5%超で、影響は限定的といえる。

投資も1~4月で前年比+25.4%と好調である。昨年10月以降、当局は預金準備率の引き上げと利上げを繰り返し、金融引き締めを強化した。しかし、本年は第12次5カ年計画の初年であり、かつ、来年の共産党大会が政府の人事異動のタイミングであるため、実績作りに向けた投資意欲は抑制しきれなかったと考えられる。

一方、小売売上高は実質ベースで昨年中はほぼ前年比+15%前後で推移してきたが、足元では同+12%台まで低下してきた。インフレによる購買力減退に加え、小型車減税を中心に多くの自動車販売振興策が昨年末で期限切れを迎え、消費への下押し圧力となった。

物価

4月の消費者物価上昇率は5.3%と通年の目標値である4%を大きく上回っている。高騰が目立っていた野菜の価格は政府の指示に基づく増産により値崩れを起こしているが、それ以外の食品は前年比で1~3割も上昇し、食料インフレは収まっていない。不動産価格高騰の影響を受けた住居費の上昇に加え、供給過剰状態から長くデフレ状況にあった製品価格にも資源・エネルギーおよび賃金の上昇による押し上げ圧力が顕在化している。

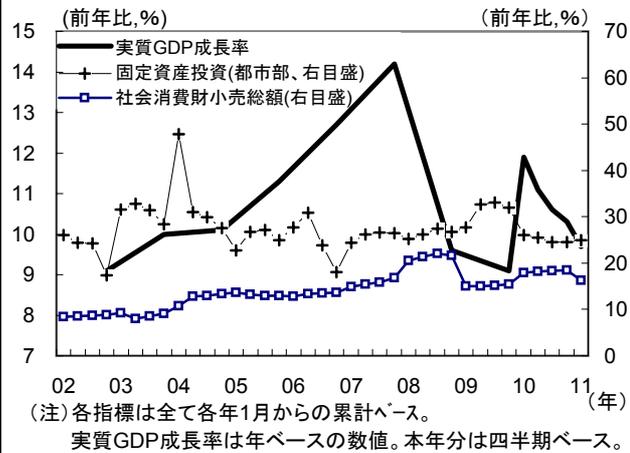
国際収支

4月の輸出は前年比+29.9%と前月(同+35.8%)から減速したとはいえ、高水準を保っている。今後、人民元相場ならびに賃金の上昇に伴い、競争力低下は避けられまいが、米国・アジアの景気堅調を考慮すれば、2011年通年で15%前後の輸出の伸びを維持できよう。

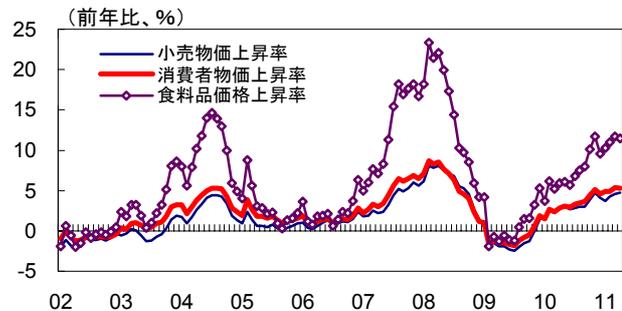
金融情勢

為替相場：人民元の対ドル相場は2011年に入っても、足元までの上昇率が2%弱にとどまっており、海外からの不満を掻き立てる構図は不変である。
金利等：2011年に入っても、引き締め強化が続いている。預金準備率は毎月1回0.5%ずつ引き上げられ、過去最高の21%に達している。また、利上げも2回実施されたが、1年物預金金利は3.25%とインフレ率を大きく下回る実質マイナス金利であり、1年物貸出金利は6.31%とグローバル危機前の引き締め期の最高値である7.47%に比べ依然として低い。

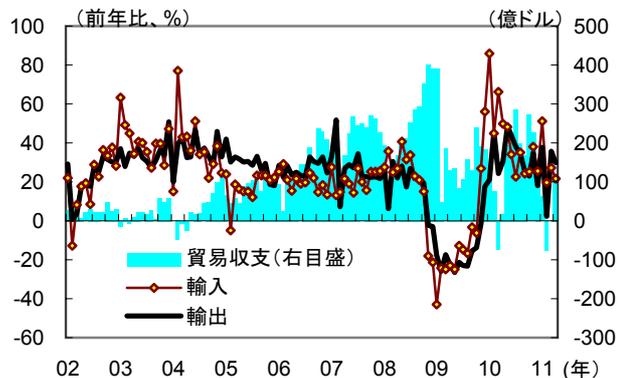
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



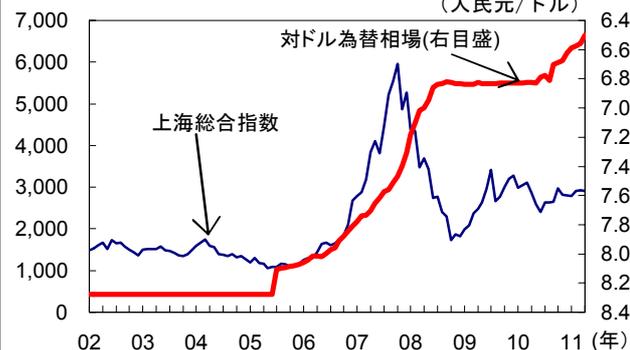
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



貿易動向推移



為替相場・株価 (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	2008年	2009年	2010年	2010/Q1	Q2	Q3	Q4	2011/Q1
実質GDP成長率	前年比,%	9.6	9.2	10.3	11.9	10.3	9.6	9.8	9.7
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	12.9	11.0	15.7	15.5	16.0	13.5	13.3	14.4
固定資産投資 (全社会)	前年比,%	25.5	30.1	23.8					
社会消費財小売総額	億元	108,488.0	125,342.7	154,553.7	36,374.0	36,295.4	43,525.7	40,391.1	42,606.1
	前年比,%	(21.6)	(15.5)	(18.4)	(17.9)	(18.5)	(18.4)	(18.8)	(16.3)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	5.9	▲ 1.2	3.1	2.2	2.9	2.9	4.2	4.2
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	5.9	▲ 0.7	3.3	2.2	2.9	3.5	4.7	5.1
労働者平均賃金	元	28,898	32,244	36,539					
	前年比,%	(16.9)	(11.6)	(13.3)					
都市登録失業率	%	4.2	4.3	4.1	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,430,693	1,201,612	1,577,932	316,040	389,059	429,593	443,307	399,615
	前年比,%	(17.3)	(▲ 16.0)	(31.3)	(28.7)	(40.9)	(32.2)	(24.9)	(26.4)
輸入	百万US\$	1,132,567	1,005,923	1,394,829	302,099	347,896	364,655	381,409	400,755
	前年比,%	(18.5)	(▲ 11.2)	(38.7)	(64.7)	(43.7)	(27.2)	(29.8)	(32.7)
貿易収支	百万US\$	298,126	195,689	183,104	13,941	41,162	64,938	61,898	▲ 1,140
経常収支	百万US\$	426,107	297,142	305,400	36,500	65,100	101,700	102,100	29,800
資本金金融収支	百万US\$	18,965	144,900	226,200	61,300	31,900	14,100	118,900	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	92,400	90,030	105,735	23,450	27,990	22,910	31,395	30,340
	前年比,%	(23.6)	(▲ 2.6)	(17.5)	(7.7)	(31.8)	(10.4)	(19.5)	(29.4)
◎ 外貨準備高	百万US\$	1,946,030	2,399,152	2,847,338	2,447,084	2,454,275	2,648,303	2,847,338	3,044,674
対外債務残高	百万US\$	374,660	428,647	548,938	443,236	513,810	546,400	548,938	
◎マネーサプライ (M2)	億元	475,167	606,225	725,852	649,948	673,922	696,472	725,852	758,131
	前年比,%	(17.8)	(27.7)	(19.7)	(22.5)	(18.5)	(19.0)	(19.7)	(16.6)
◎上海総合指数 (株価)		1,820.8	3,277.1	2,808.1	3,109.1	2,398.4	2,655.7	2,808.1	2,928.1
◎対米ドル為替相場		6.8346	6.8282	6.6227	6.8263	6.7909	6.7011	6.6227	6.5564

(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8月	9月	10月	11月	12月	2011年1月	2月	3月	4月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	13.9	13.3	13.1	13.3	13.5	N.A.	14.9	14.8	13.4
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	24.8	24.5	24.4	24.9	24.5	24.9	24.9	25.0	25.4
社会消費財小売総額	億元	12,569.8	13,536.5	14,284.8	13,910.9	15,330.0	15,249.0	13,769.1	13,588.0	13,649.0
	前年比,%	(18.4)	(18.8)	(18.6)	(18.7)	(19.1)	(19.9)	(11.6)	(17.4)	(17.1)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	3.0	3.0	3.9	4.7	4.1	3.7	4.3	4.6	4.7
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	3.5	3.6	4.4	5.1	4.6	4.9	4.9	5.4	5.3
輸出	百万US\$	139,235	144,923	135,917	153,280	154,110	150,709	96,712	152,194	155,684
	前年比,%	(34.3)	(25.1)	(22.8)	(34.9)	(17.9)	(37.6)	(2.4)	(35.8)	(29.9)
輸入	百万US\$	119,472	128,314	109,081	130,926	141,402	144,436	104,201	152,118	144,263
	前年比,%	(35.4)	(24.3)	(25.6)	(38.3)	(25.9)	(51.2)	(19.6)	(27.3)	(21.8)
貿易収支	百万US\$	19,763	16,609	26,836	22,354	12,708	6,273	▲ 7,489	76	11,421
内対日貿易収支	百万US\$	▲ 4,836	▲ 5,185	▲ 3,700	▲ 4,444	▲ 6,066	▲ 4,707	▲ 4,619	▲ 5,636	▲ 3,867
内対米貿易収支	百万US\$	18,096	17,992	18,034	16,723	13,985	13,560	7,957	13,029	15,085
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	7,602	8,384	7,663	9,704	14,028	10,028	7,795	12,517	8,463
	前年比,%	(1.4)	(6.1)	(7.8)	(38.2)	(15.6)	(23.3)	(32.1)	(32.9)	(15.1)
外貨準備高	百万US\$	2,547,838	2,648,303	2,760,899	2,767,809	2,847,338	2,931,674	2,991,386	3,044,674	
◎マネーサプライ(M2)	億元	687,507	696,472	699,777	710,339	725,852	733,885	736,131	758,131	757,338
	前年比,%	(19.2)	(19.0)	(19.3)	(19.5)	(19.7)	(17.2)	(15.7)	(16.6)	(15.3)
◎上海総合指数(株価)		2,638.8	2,655.7	2,978.8	2,820.2	2,808.1	2,790.7	2,905.1	2,928.1	2,911.5
◎対米ドル為替相場		6.8105	6.7011	6.6908	6.6762	6.6227	6.5891	6.5752	6.5564	6.4990

(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。