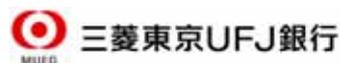


中国経済・金融概況
Main Economic & Financial Indicators (China)



三菱東京UFJ銀行
経済調査室
Economic Research Office

概況

中国でも景気減速が目立ってきた。第3四半期の実質GDP成長率は前年比9.1%と前期(同9.5%)から一段と減速した。こうしたなか、11月末に市場予想よりも早く預金準備率の引き上げが決定された。政府のスタンスは従来のインフレ抑制最優先から景気への目配りも含めたものになりつつある。

景気: 足元までの実績をみると、輸出は10月には前年比+15.9%と2009年12月にプラス転換して以来、最も低い伸びとなり、さらなる減速が懸念されている。

消費も食料インフレの長期化と販売振興策効果の低下から緩やかに減速している。とくに昨年末の小型車減税の期限切れの影響が大きかった。家電についても、農村向け・都市向けともに購入補助補助策が実施から2年以上経過し、販売の拡大余地は限定的となっている。

投資は第3四半期には前年比+23.9%と前期(同+25.9%)から小幅減速し、金融引き締め効果の浸透が窺われる。中小企業においては、高利の民間金融への依存の結果、倒産・夜逃げが増えるという問題が浮上している。このため、温家宝首相は10月初頭の国慶節休暇中という異例のタイミングで民間金融が盛んな地域を視察、その後、中小企業対策が強化された。

物価

消費者物価上昇率は7月の前年比6.5%をピークに低下に向かっており、10月には同5.5%となった。高騰を主導してきた食料品価格がピークの同14.8%から同11.9%までペースダウンしてきたことが主因である。

国際収支

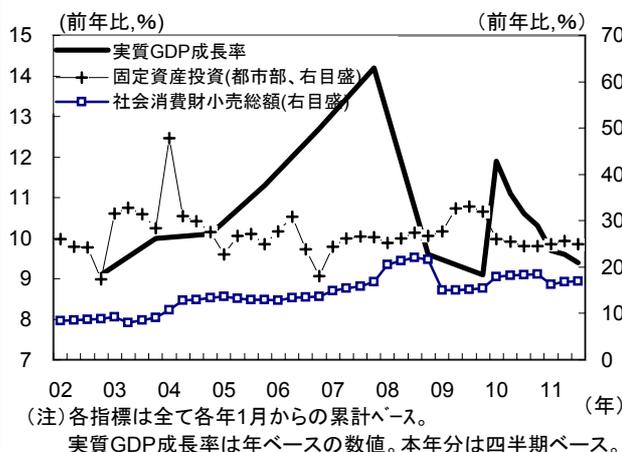
10月の輸出の伸び率は前年比+15.9%と前月(同+17.1%)からさらに低下した。地域別にみると、先行して減速していた米国向けに続き、9月以降は欧州向けが一桁の伸びへ急減速した。また、これまで堅調であったNIEs及びASEAN向けも低下してきた。一方、日本向けは復興需要を背景に好調であった。

金融情勢

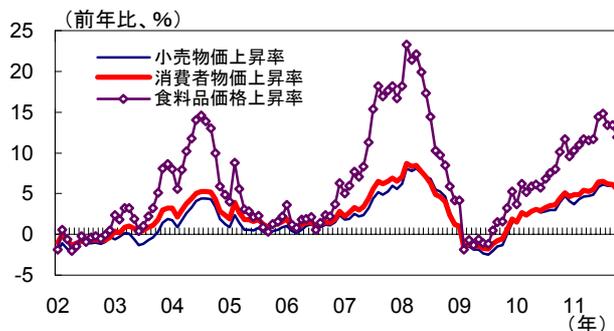
為替相場: 人民元の対ドル相場は11月4日に一時1ドル=6.3392元と、1993年に公定相場と市場相場を一本化して以来の最高値に達した。同日のG20首脳宣言に、人民元相場の柔軟性向上を促す文言が盛り込まれたことが影響している模様である。しかし、その後は弱含んでおり、インフレのピークアウト、輸出減速などから、一段の元高の余地は限定されるとの観測が出ている。

預金準備率: 2011年に入り、預金準備率は1~6月に毎月1回0.5%ずつ引き上げられ、大手銀行で21.5%に達した。しかし、その後は据え置きとなり、11月30日には、ほぼ3年振りに0.5%引き下げが発表された(12月5日実施)。

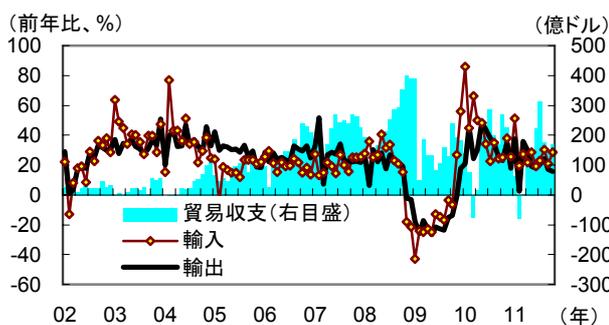
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



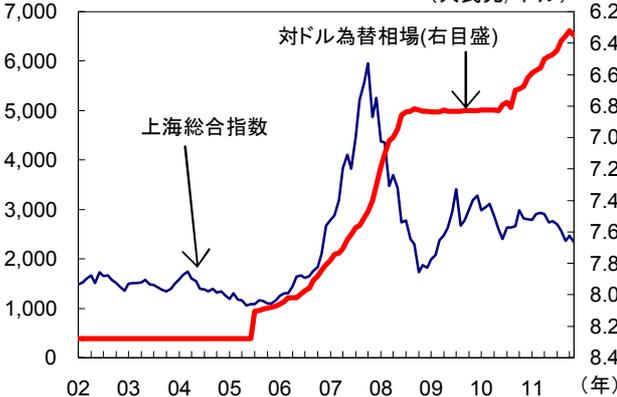
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



貿易動向推移



為替相場・株価 (90/12/9=100)



中国経済・金融概況

1. 年、四半期

項目	単位	2008年	2009年	2010年	2010/Q3	Q4	2011/Q1	Q2	Q3
実質GDP成長率	前年比,%	9.6	9.2	10.3	9.6	9.8	9.7	9.5	9.1
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	12.9	11.0	15.7	13.5	13.3	14.4	13.9	13.8
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	43,525.7	40,391.1	42,606.1	42,910.9	44,978.1
	前年比,%	(21.6)	(15.5)	(18.4)	(18.4)	(18.8)	(16.3)	(17.2)	(17.3)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	5.9	▲ 1.2	3.1	2.9	4.2	4.2	5.1	6.0
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	5.9	▲ 0.7	3.3	3.5	4.7	5.1	5.7	6.3
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	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,430,693	1,201,612	1,577,932	429,593	443,297	399,504	474,595	518,115
	前年比,%	(17.3)	(▲ 16.0)	(31.3)	(32.2)	(24.9)	(26.4)	(22.0)	(20.6)
輸入	百万US\$	1,132,567	1,005,923	1,394,829	364,730	381,589	401,618	428,116	455,485
	前年比,%	(18.5)	(▲ 11.2)	(38.7)	(27.3)	(29.8)	(32.9)	(23.1)	(24.9)
貿易収支	百万US\$	298,126	195,689	183,104	64,863	61,708	▲ 2,114	46,479	62,630
経常収支	百万US\$	426,107	297,142	305,400	101,700	102,100	28,800	59,000	57,800
資本金金融収支	百万US\$	18,965	144,900	226,200	14,100	118,900	86,200	97,700	
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	92,400	90,030	105,735	22,910	31,395	30,340	30,551	25,788
	前年比,%	(23.6)	(▲ 2.6)	(17.5)	(10.4)	(19.5)	(29.4)	(9.1)	(12.6)
◎ 外貨準備高	百万US\$	1,946,030	2,399,152	2,847,338	2,648,303	2,847,338	3,044,674	3,197,491	3,201,683
対外債務残高	百万US\$	374,660	428,647	548,938	546,400	548,938	585,970	642,528	
◎ マネーサプライ (M2)	億元	475,167	606,225	725,852	696,472	725,852	758,131	780,821	787,406
	前年比,%	(17.8)	(27.7)	(19.7)	(19.0)	(19.7)	(16.6)	(15.9)	(13.0)
◎ 上海総合指数 (株価)		1,820.8	3,277.1	2,808.1	2,655.7	2,808.1	2,928.1	2,762.1	2,359.2
◎ 対米ドル為替相場		6.8346	6.8282	6.6227	6.7011	6.6227	6.5564	6.4716	6.3549

(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	2011年3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	14.8	13.4	13.3	15.1	14.0	13.5	13.8	13.2	
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	25.0	25.4	25.8	25.6	25.4	25.0	24.9	24.9	
社会消費財小売総額	億元	13,588.0	13,649.0	14,696.8	14,565.1	14,408.0	14,705.0	15,865.1	16,546.4	
	前年比,%	(17.4)	(17.1)	(16.9)	(17.7)	(17.2)	(17.0)	(17.7)	(17.2)	
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	4.6	4.7	4.9	5.8	6.1	6.0	6.0	5.3	
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	5.4	5.3	5.5	6.4	6.5	6.2	6.1	5.5	
輸出	百万US\$	152,145	155,600	157,078	161,917	175,172	173,293	169,650	157,491	
	前年比,%	(35.8)	(29.8)	(19.3)	(17.9)	(20.4)	(24.5)	(17.1)	(15.9)	
輸入	百万US\$	152,309	144,326	144,078	139,712	144,780	155,532	155,173	140,458	
	前年比,%	(27.5)	(21.9)	(28.4)	(19.3)	(23.9)	(30.2)	(20.9)	(28.7)	
貿易収支	百万US\$	▲ 164	11,274	13,000	22,205	30,392	17,761	14,477	17,033	
内対日貿易収支	百万US\$	▲ 5,636	▲ 3,867	▲ 3,465	▲ 3,675	▲ 3,396	▲ 4,278	▲ 4,285	▲ 2,867	
内対米貿易収支	百万US\$	13,029	15,085	15,849	19,100	20,888	20,016	19,972	20,064	
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	12,517	8,463	9,225	12,863	8,296	8,447	9,045	8,333	
	前年比,%	(32.9)	(15.1)	(13.5)	(2.8)	(19.8)	(11.1)	(7.9)	(8.7)	
外貨準備高	百万US\$	3,044,674	3,145,843	3,165,997	3,197,491	3,245,283	3,262,499	3,201,683		
◎マネーサプライ(M2)	億元	758,131	757,385	763,409	780,821	772,924	780,852	787,406	816,829	
	前年比,%	(16.6)	(15.3)	(15.1)	(15.9)	(14.7)	(13.6)	(13.0)	(12.9)	
◎上海総合指数(株価)		2,928.1	2,911.5	2,743.5	2,762.1	2,701.7	2,567.3	2,359.2	2,468.3	2,333.4
◎対米ドル為替相場		6.5564	6.4990	6.4845	6.4716	6.4442	6.3867	6.3549	6.3233	6.3482

(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。