

概況

景気は減速が続いており、第4四半期の実質GDP成長率は前年比8.9%と前期(同9.1%)から低下した。成長率が8%台となったのは2年半振り、輸出には欧州の債務問題の拡大、内需には引き締め政策の浸透がともに下押し圧力となった。この結果、通年の成長率も前年の同10.4%から同9.2%へと低下した。

足元までの実績をより詳細にみていくと、輸出は2011年9月以降、伸び率が徐々に低下している。欧州債務問題の影響で、欧州向けならびに輸出依存度が高いNIEs向けの悪化が目立っている。

投資は引き締め効果の浸透により、年末にかけて急減速した。12月には同+18.3%まで伸びが低下し、ほぼ4年振りに20%を割り込んだ。こうしたなか、中小企業が銀行からの資金供給を受けられず、高利の民間金融に依存した結果の経営不振が大きな問題として浮上した。このため、政府は10月以降、中小企業対策に本腰を入れている。

一方、消費は持ち直しに転じている。インフレ緩和による消費意欲の改善に加え、家電販売振興策の期限切れを前にした駆け込み需要も窺われた。

物価

消費者物価上昇率は2011年7月の前年比6.5%をピークに低下に向かい、12月には同4.1%となった。食料品価格の高騰と住居費の上昇が収まりつつあることが主因である。2012年1月には同4.5%と上昇したが、旧正月要因が大きく、2月以降は上昇率の低下が目立っていると見込まれている。

国際収支

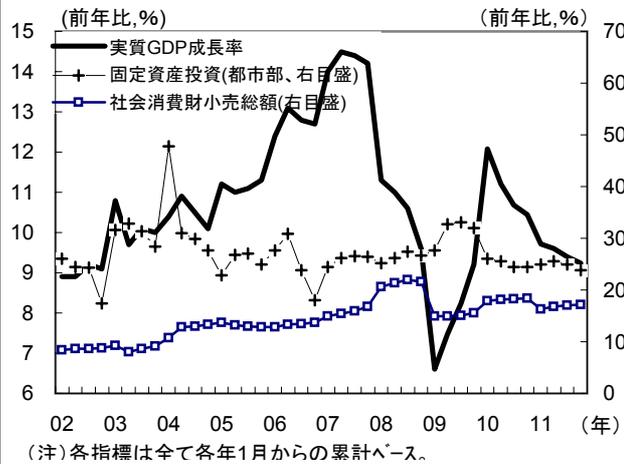
1月の輸出は前年比▲0.5%と小幅減少したが、旧正月休暇が前年の2月から1月にずれたことによる稼働日数の相違を調整すれば、同+10.3%と推計されている。地域別にみると、EU(同▲3.2%)、NIEs(同▲11.5%)向けは減少したが、米国(同+5.5%)、日本(同+6.1%)、ASEAN(同+1.1%)向けはプラスを維持した。

金融情勢

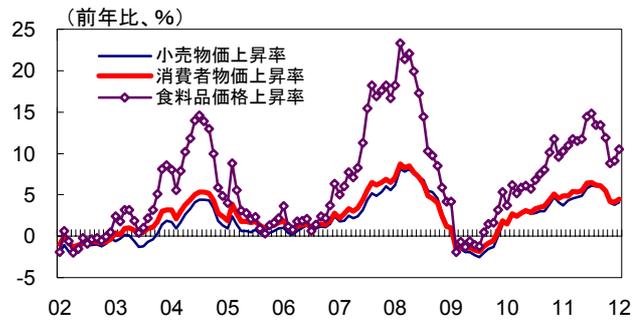
為替相場：人民元の対ドル相場は上昇基調にあり、2011年通年の上昇率は4.7%と2010年の3.5%から拡大した。もっとも、2011年9月頃から上昇ペースは鈍っており、2012年に入っても、これまでのところ、前年末とほぼ同水準にとどまっている。今後、輸出不振の状況下では元高の余地は限定されよう。

預金準備率：人民銀行は、2011年12月に市場予想よりも早く3年振りの預金準備率引き下げに踏み切ったのに続き、2012年2月に2度目の引き下げを行った。それでも、預金準備率は大手銀行で20.5%と高水準にあり、今後も引き下げが続くとみられている。

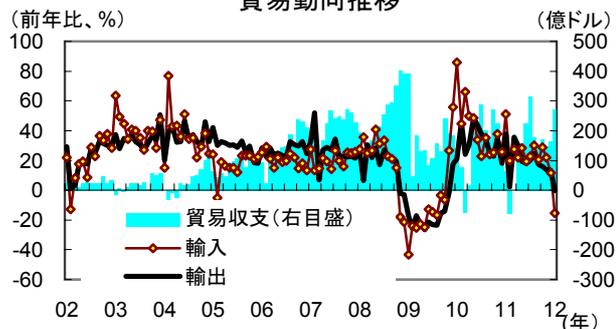
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



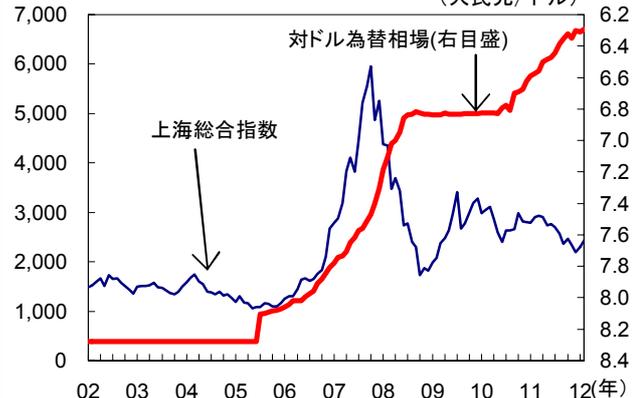
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



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	2009年	2010年	2011年	2010/Q4	2011/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	前年比,%	9.2	10.3	9.2	9.8	9.7	9.5	9.1	8.9
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	11.0	15.7	13.9	13.3	14.4	13.9	13.8	12.8
固定資産投資 (全社会)	前年比,%	30.1	23.8	23.8					
社会消費財小売総額	億元	125,342.7	154,553.7	181,225.8	40,391.1	42,606.1	42,910.9	44,978.1	50,415.0
	前年比,%	(15.5)	(18.4)	(17.1)	(18.8)	(16.3)	(17.2)	(17.3)	(17.5)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	▲ 1.2	3.1	4.9	4.2	4.2	5.1	6.0	4.4
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	▲ 0.7	3.3	5.4	4.7	5.1	5.7	6.3	4.6
労働者平均賃金	元	32,244	36,539						
	前年比,%	(11.6)	(13.3)						
都市登録失業率	%	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,201,612	1,577,754	1,898,600	443,297	399,504	474,575	518,005	506,535
	前年比,%	(▲ 16.0)	(31.3)	(20.3)	(24.9)	(26.4)	(22.0)	(20.6)	(14.3)
輸入	百万US\$	1,005,923	1,396,247	1,743,458	381,589	401,618	428,107	455,290	458,308
	前年比,%	(▲ 11.2)	(38.8)	(24.9)	(29.8)	(32.9)	(23.1)	(24.8)	(20.1)
貿易収支	百万US\$	195,689	181,507	155,142	61,708	▲ 2,114	46,468	62,715	48,227
経常収支	百万US\$	261,100	305,400	201,100	102,100	28,800	59,000	53,400	59,800
資本金金融収支	百万US\$	180,900	226,000	186,700	118,900	86,200	97,700	66,100	▲ 47,400
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	90,030	105,735	116,011	31,395	30,340	30,551	25,788	29,332
	前年比,%	(▲ 2.6)	(17.5)	(9.7)	(19.5)	(29.4)	(9.1)	(12.6)	(▲ 6.6)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,399,152	2,847,338	3,181,148	2,847,338	3,044,674	3,197,491	3,201,683	3,181,148
対外債務残高	百万US\$	428,647	548,938		548,938	585,970	642,528	697,200	
◎マネーサプライ (M2)	億元	606,225	725,852	851,591	725,852	758,131	780,821	787,406	851,591
	前年比,%	(27.7)	(19.7)	(13.6)	(19.7)	(16.6)	(15.9)	(13.0)	(13.6)
◎上海総合指数 (株価)		3,277.1	2,808.1	2,199.4	2,808.1	2,928.1	2,762.1	2,359.2	2,199.4
◎対米ドル為替相場		6.8282	6.6227	6.3009	6.6227	6.5564	6.4716	6.3549	6.3009

(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6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2012年1月	2月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	15.1	14.0	13.5	13.8	13.2	12.4	12.8		
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	25.6	25.4	25.0	24.9	24.9	24.5	23.8		
社会消費財小売総額	億元	14,565.1	14,408.0	14,705.0	15,865.1	16,546.4	16,128.9	17,739.7		
	前年比,%	(17.7)	(17.2)	(17.0)	(17.7)	(17.2)	(17.3)	(18.1)		
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	5.8	6.1	6.0	6.0	5.3	4.0	3.8	4.1	
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	6.4	6.5	6.2	6.1	5.5	4.2	4.1	4.5	
輸出	百万US\$	161,897	175,153	173,256	169,596	157,393	174,439	174,703	149,939	
	前年比,%	(17.9)	(20.4)	(24.4)	(17.0)	(15.8)	(13.8)	(13.4)	(▲0.5)	
輸入	百万US\$	139,703	144,789	155,430	155,071	140,310	159,812	158,186	122,661	
	前年比,%	(19.2)	(23.9)	(30.1)	(20.8)	(28.6)	(22.0)	(11.8)	(▲15.3)	
貿易収支	百万US\$	22,194	30,364	17,826	14,525	17,083	14,627	16,517	27,278	
内対日貿易収支	百万US\$	▲3,675	▲3,396	▲4,278	▲4,285	▲2,867	▲2,081	▲3,398	1,809	
内対米貿易収支	百万US\$	19,100	20,888	20,016	19,972	20,064	19,454	17,446	17,741	
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	12,863	8,296	8,447	9,045	8,333	8,757	12,242	9,997	
	前年比,%	(2.8)	(19.8)	(11.1)	(7.9)	(8.7)	(▲9.8)	(▲12.7)	(▲0.3)	
外貨準備高	百万US\$	3,197,491	3,245,283	3,262,499	3,201,683	3,273,796	3,220,907	3,181,148		
◎マネーサプライ(M2)	億元	780,821	772,924	780,852	787,406	816,829	825,494	851,591	855,819	
	前年比,%	(15.9)	(14.7)	(13.6)	(13.0)	(12.9)	(12.7)	(13.6)	(12.4)	
◎上海総合指数(株価)		2,762.1	2,701.7	2,567.3	2,359.2	2,468.3	2,333.4	2,199.4	2,292.6	2,428.5
◎対米ドル為替相場		6.4716	6.4442	6.3867	6.3549	6.3233	6.3482	6.3009	6.3115	6.2919

(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おります。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。