

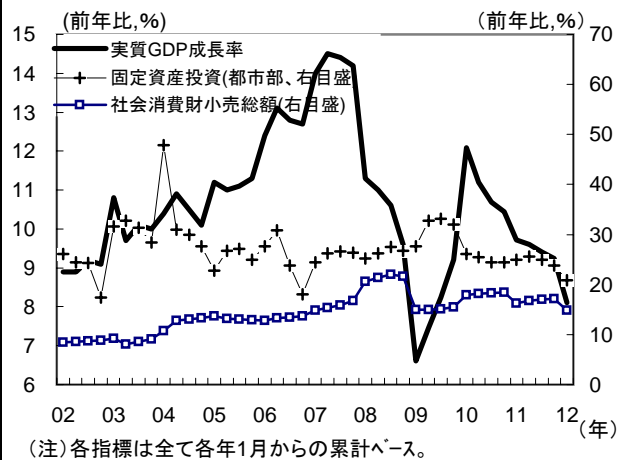
概況

中国では一段と景気が減速した。第1四半期の実質GDP成長率は前年比8.1%と前期(同8.9%)から低下し、2009年第2四半期以来の低成長となった。欧州債務問題の長期化と金融緩和の遅れが尾を引き、市場予想(8%台半ば)よりも下ブレした。

その後の経済指標の動きをみると、工業生産は前年比+9.3%から同+9.6%、固定資産投資は同+19.0%から同+19.9%、さらには実質小売売上高も同+10.7%から同+11.0%へと、いずれも、5月値は4月値を上回った。依然として低調ではあるものの、底打ちの兆しはみえている。輸出に至っては前月の同+4.9%から同+15.3%へと大幅に上昇してきた。

政府が秋の共産党大会が近づくにつれ、低成長を放置できず、景気対策に本腰を入れていることも先行きの成長にとって好材料といえよう。3年半振りのサプライズ利下げに加え、6月からは補助金政策の導入が相次ぎ、エアコン、薄型テレビなど家電5種の省エネ製品の購入やバス、トラックなどの買い替えがその対象となっている。

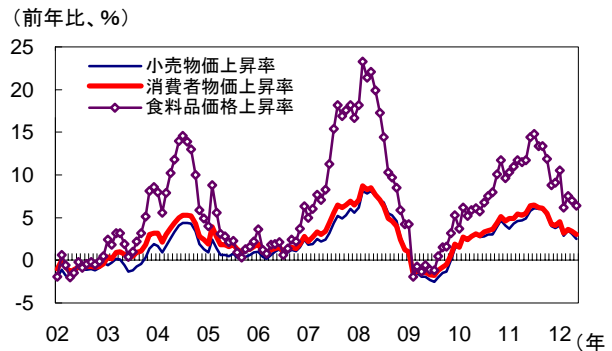
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



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、2012年5月には同3.0%となった。食料品価格の高騰と住居費の上昇が収まってきたことが主因である。

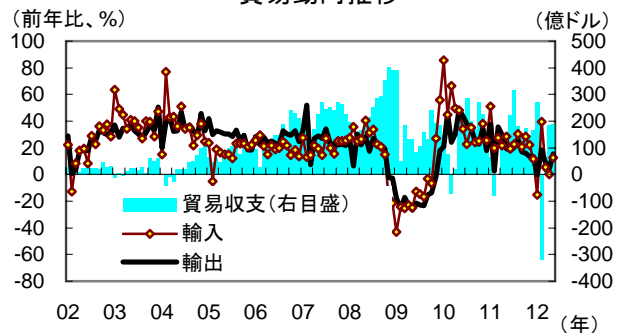
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



国際収支

5月の輸出は前年比+15.3%と前月に比べ、大幅に伸びが高まり、旧正月要因を除けば、2012年に入って初めて二桁成長に回帰した。欧州債務問題の影響で、EU向けは同+3.4%と引き続き低調ながら、5カ月振りに増加に転じた。輸出依存度が高いNIEs向けも二桁成長に回帰し、ASEAN向けや米国向けは20%を超える伸びとなった。

貿易動向推移

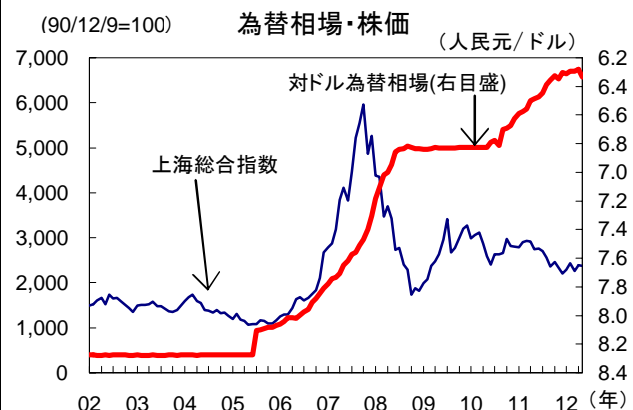


金融情勢

**為替相場**：4月14日、中国人民銀行（中央銀行）は人民元の対ドル相場の日中変動幅を基準値の±0.5%から±1%に拡大すると発表した。その後、G20財務相・中央銀行総裁会議、米中戦略・経済対話と重要会議が相次ぎ、それが終わると、人民元安が目立ち始め、5月の月間下落幅は1.4%に達した。6月18～19日のG20首脳会議前には若干上昇したが、それでも、足元までの前年末比下落率は▲1.0%に達している。

**利下げ**：6月7日、人民銀行は3年半振りに基準金利の引き下げを決定した(翌日実施)。この結果、1年物で貸出金利は6.31%、預金金利は3.25%となった(引き下げ幅はともに0.25%)。同時に、2004年以来となる金利自由化措置も導入し、預金金利の上限を基準金利から基準金利の1.1倍に引き上げ、貸出金利の下限を基準金利の0.9倍から0.8倍に引き下げた。

為替相場・株価



## 中国経済・金融概況

### 1. 年、四半期

項目	単位	2009年	2010年	2011年	2011/Q1	Q2	Q3	Q4	2012/Q1
実質GDP成長率	前年比,%	9.2	10.3	9.2	9.7	9.5	9.1	8.9	8.1
工業生産 (付加価値ベース)	前年比,%	11.0	15.7	13.9	14.4	13.9	13.8	12.8	11.6
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	42,606.1	42,910.9	44,978.1	50,415.0	49,318.8
	前年比,%	(15.5)	(18.4)	(17.1)	(16.3)	(17.2)	(17.3)	(17.5)	(14.9)
小売物価上昇率 (RPI)	前年比,%	▲ 1.2	3.1	4.9	4.2	5.1	6.0	4.4	3.5
消費者物価上昇率 (CPI)	前年比,%	▲ 0.7	3.3	5.4	5.1	5.7	6.3	4.6	3.8
労働者平均賃金	元	32,244	36,539	41,799					
	前年比,%	(11.6)	(13.3)	(14.4)					
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	399,504	474,575	517,989	506,361	429,989
	前年比,%	(▲ 16.0)	(31.3)	(20.3)	(26.4)	(22.0)	(20.6)	(14.2)	(7.6)
輸入	百万US\$	1,005,923	1,396,247	1,743,458	401,618	428,107	455,213	458,103	429,116
	前年比,%	(▲ 11.2)	(38.8)	(24.9)	(32.9)	(23.1)	(24.8)	(20.1)	(6.8)
貿易収支	百万US\$	195,689	181,507	155,142	▲ 2,114	46,468	62,776	48,258	873
経常収支	百万US\$	261,100	305,400	201,100	28,800	59,000	53,400	60,500	23,500
資本金金融収支	百万US\$	180,900	226,000	186,700	86,200	97,700	66,100	▲ 29,000	56,100
対内直接投資 (実行ベース)	百万US\$	90,030	105,735	116,011	30,340	30,551	25,788	29,332	29,480
	前年比,%	(▲ 2.6)	(17.5)	(9.7)	(29.4)	(9.1)	(12.6)	(▲ 6.6)	(▲ 2.8)
◎ 外貨準備高	百万US\$	2,399,152	2,847,338	3,181,148	3,044,674	3,197,491	3,201,683	3,181,148	3,304,971
対外債務残高	百万US\$	428,647	548,938		585,970	642,528	697,200	694,997	
◎マネーサプライ (M2)	億元	606,225	725,852	851,591	758,131	780,821	787,406	851,591	895,565
	前年比,%	(27.7)	(19.7)	(13.6)	(16.6)	(15.9)	(13.0)	(13.6)	(13.4)
◎上海総合指数 (株価)		3,277.1	2,808.1	2,199.4	2,928.1	2,762.1	2,359.2	2,199.4	2,262.8
◎対米ドル為替相場		6.8282	6.6227	6.3009	6.5564	6.4716	6.3549	6.3009	6.2943

(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9月	10月	11月	12月	2012年1月	2月	3月	4月	5月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	13.8	13.2	12.4	12.8	11.4	11.4	11.9	9.3	9.6
固定資産投資(都市部、1月からの累計)	前年比,%	24.9	24.9	24.5	23.8	21.5	21.5	20.9	20.2	20.1
社会消費財小売総額	億元	15,865.1	16,546.4	16,128.9	17,739.7	16,834.3	16,834.3	15,650.2	15,603.1	16,715.0
	前年比,%	(17.7)	(17.2)	(17.3)	(18.1)	(14.7)	(14.7)	(15.2)	(14.1)	(13.8)
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	6.0	5.3	4.0	3.8	4.1	2.9	3.5	3.1	2.5
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	6.1	5.5	4.2	4.1	4.5	3.2	3.6	3.4	3.0
輸出	百万US\$	169,580	157,352	174,386	174,623	149,887	114,443	165,659	163,252	181,141
	前年比,%	(17.0)	(15.8)	(13.8)	(13.3)	(▲0.5)	(18.4)	(8.9)	(4.9)	(15.3)
輸入	百万US\$	154,994	140,218	159,722	158,163	122,688	146,104	160,324	144,825	162,441
	前年比,%	(20.7)	(28.5)	(21.9)	(11.8)	(▲15.3)	(39.7)	(5.3)	(0.3)	(12.7)
貿易収支	百万US\$	14,586	17,134	14,664	16,460	27,199	▲31,661	5,335	18,427	18,699
内対日貿易収支	百万US\$	▲4,285	▲2,867	▲2,081	▲3,398	1,809	▲5,486	▲3,204	▲2,230	▲2,683
内対米貿易収支	百万US\$	19,972	20,064	19,454	17,446	17,741	8,126	16,561	16,883	19,678
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	9,045	8,333	8,757	12,242	9,997	7,726	11,757	8,401	9,229
	前年比,%	(7.9)	(8.7)	(▲9.8)	(▲12.7)	(▲0.3)	(▲0.9)	(▲6.1)	(▲0.7)	(0.1)
外貨準備高	百万US\$	3,201,683	3,273,796	3,220,907	3,181,148	3,253,631	3,309,657	3,304,971		
◎マネーサプライ(M2)	億元	787,406	816,829	825,494	851,591	855,899	867,171	895,565	889,604	900,000
	前年比,%	(13.0)	(12.9)	(12.7)	(13.6)	(12.4)	(13.0)	(13.4)	(12.8)	(13.2)
◎上海総合指数(株価)		2,359.2	2,468.3	2,333.4	2,199.4	2,292.6	2,428.5	2,262.8	2,396.3	2,372.2
◎対米ドル為替相場		6.3549	6.3233	6.3482	6.3009	6.3115	6.2919	6.2943	6.2787	6.3355

(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。