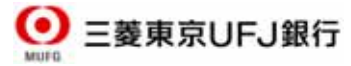


中国経済・金融概況
Main Economic & Financial Indicators (China)



経済調査室
Economic Research Office

概況

第4四半期の実質GDP成長率は前年比7.9%と前期の同7.4%から上昇し、2年振りに景気加速に転じた。昨年半ばから本格化した景気テコ入れ策の効果はすでに前期から内需に浸透しつつあったが、これに加えて、輸出も持ち直してきた。

詳細をみると、第4四半期の投資は同+20.8%と前期に引き続き小幅加速した。輸送、水利等インフラ公共投資による牽引に加え、地方政府の不動産ローン規制緩和などに伴う市況回復から不動産投資も持ち直しに向かい、収益低下を反映した製造業向け投資の減速を補った。

消費も実質ベースでは年後半からの加速が目立っている。年半ばからの物価安定と省エネ製品向け補助金などの販売振興策が奏功した。また、景気減速下でも、31省・市・自治区のうち、25地域で平均+20.2%の最低賃金引き上げがあり、順調な所得拡大が底支え要因となっている。

第4四半期の輸出も前期の前年比+4.4%から同+9.4%へと持ち直しに転じた。NIEs、ASEAN向けが3割増と大きく目立ち、先進国向けの不振を補った。

こうして四半期ベースでは景気が下げ止ったとはいえ、2012年通年の実質GDP成長率は7.8%と前年の9.3%から大幅に減速し、アジア危機下の1999年以来、13年振りの8%割れとなった。

物価

消費者物価上昇率は、1月も前年比2.0%にとどまった。寒波により食料品価格は高騰したものの、通常、物価が上昇する旧正月が前年の1月から2月にずれたため、前年同月との比較では低位に収まった。

国際収支

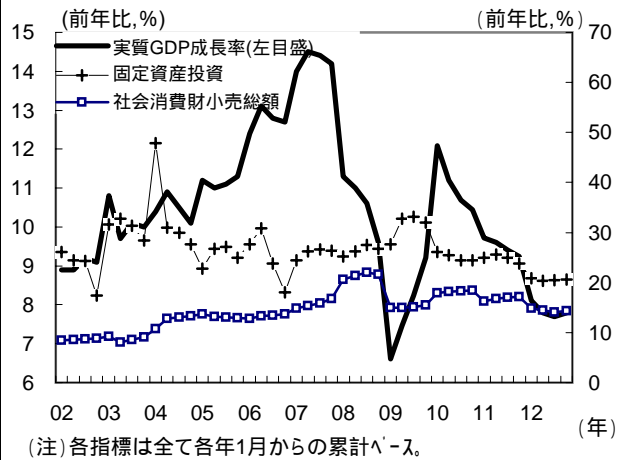
1月の輸出は旧正月要因で前年同月より稼働日が多いこともあり、前年比+25.0%と前月の同+14.0%から一段と伸びが高まった。なかでも、NIEs向けは同+63.6%、ASEAN(シンガポールを除く)向けは同+49.1%の大幅増加であったが、欧州向け、日本向けはともに同+5%と不振が続いている。

金融情勢

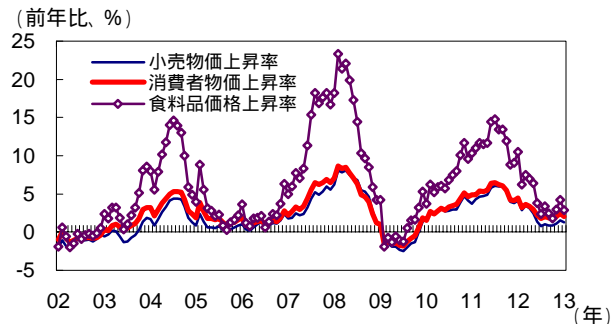
為替相場：人民元の対ドル相場は2012年には年半ばにかけて前年末比 1.5%まで下落した後、上昇に転じ、結局、年末には同+1.0%となった。2013年に入ってから相場は安定推移し、足元でも前年末比0.2%上昇にとどまっている。

金融政策：中国人民銀行(中央銀行)は昨年7月の利下げを最後に金利ならびに預金準備率の操作を行わず、公開市場操作を多用して、資金需給に機動的に対処しようとしている。本年には、週2回のオペレーションに加え、ポラティリティが高まった場合の緊急オペも導入しており、一段と市場手法を追求するスタンスが窺われる。

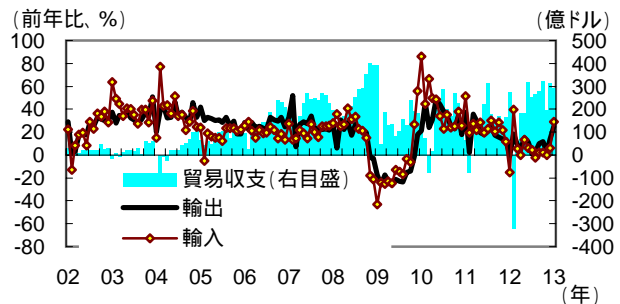
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



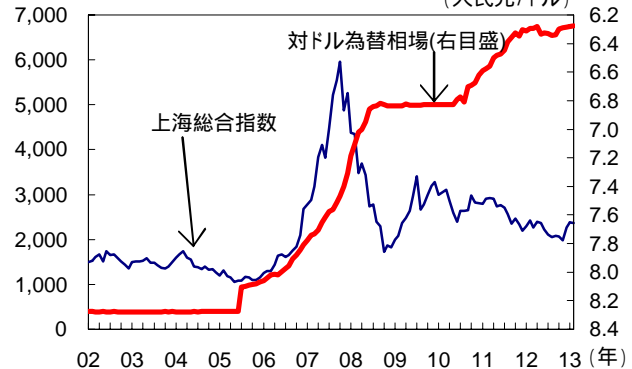
消費者物価上昇率と小売物価上昇率



貿易動向推移



為替相場・株価 (90/12/9=100)



中国経済・金融概況

1. 年、四半期

項目	単位	2010年	2011年	2012年	2011/Q4	2012/Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	前年比,%	10.3	9.3	7.8	8.9	8.1	7.6	7.4	7.9
工業生産（付加価値ベース）	前年比,%	15.7	13.9	10.0	12.8	11.6	9.5	9.1	10.0
固定資産投資（全社会）	前年比,%	23.8	23.8	20.6					
社会消費財小売総額	億元	156,998.4	183,918.6	210,307.0	50,415.0	49,318.8	48,903.0	51,200.4	57,744.7
	前年比,%	(18.4)	(17.1)	(14.3)	(17.5)	(14.9)	(13.9)	(13.5)	(14.9)
小売物価上昇率（RPI）	前年比,%	3.1	4.9	2.0	4.4	3.5	2.3	0.9	1.2
消費者物価上昇率（CPI）	前年比,%	3.3	5.4	2.6	4.6	3.8	2.9	1.9	2.1
労働者平均賃金	元	36,539	41,799						
	前年比,%	(13.3)	(14.4)						
都市登録失業率	%	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
輸出	百万US\$	1,577,754	1,898,381	2,048,935	506,361	429,862	524,019	540,923	554,037
	前年比,%	(31.3)	(20.3)	(7.9)	(14.2)	(7.6)	(10.4)	(4.4)	(9.4)
輸入	百万US\$	1,396,244	1,743,484	1,817,826	458,103	429,501	455,723	461,792	471,029
	前年比,%	(38.8)	(24.9)	(4.3)	(20.1)	(6.9)	(6.5)	(1.4)	(2.8)
貿易収支	百万US\$	181,510	154,898	231,109	48,258	361	68,296	79,131	83,008
経常収支	百万US\$	237,810	201,714	213,800	60,500	23,500	53,700	70,800	65,800
資本金融収支	百万US\$	286,864	221,056		▲ 29,000	56,100	▲ 41,200	▲ 51,700	
対内直接投資（実行ベース）	百万US\$	105,735	116,010	111,716	29,332	29,480	29,609	28,788	28,294
	前年比,%	(17.5)	(9.7)	(▲ 3.7)	(▲ 6.6)	(▲ 2.8)	(▲ 3.1)	(11.6)	(▲ 3.5)
外貨準備高	百万US\$	2,847,338	3,181,148	3,311,589	3,181,148	3,304,971	3,240,005	3,285,095	3,311,589
対外債務残高	百万US\$	548,938	694,997		694,997	751,261	785,172	770,833	
マネーサプライ（M2）	億元	725,852	851,591	974,149	851,591	895,565	924,991	943,689	974,149
	前年比,%	(19.7)	(13.6)	(13.8)	(13.6)	(13.4)	(13.6)	(14.8)	(13.8)
上海総合指数（株価）		2,808.1	2,199.4	2,269.1	2,199.4	2,262.8	2,225.4	2,086.2	2,269.1
対米ドル為替相場		6.6227	6.3009	6.2855	6.3009	6.2943	6.3249	6.3410	6.2855

(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, *JFS*、等より作成。

中国経済・金融概況

2. 月次

	単位	2012年6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2013年1月	2月
工業生産(付加価値ベース)	前年比,%	9.5	9.2	8.9	9.2	9.6	10.1	10.3		
固定資産投資(1月からの累計)	前年比,%	20.4	20.4	20.2	20.5	20.7	20.7	20.6		
社会消費財小売総額	億元	16,584.9	16,314.9	16,658.9	18,226.6	18,933.8	18,476.7	20,334.2		
	前年比,%	(13.7)	(13.1)	(13.2)	(14.2)	(14.5)	(14.9)	(15.2)		
小売物価上昇率(RPI)	前年比,%	1.4	0.8	1.0	0.9	0.9	1.1	1.5	1.3	
消費者物価上昇率(CPI)	前年比,%	2.2	1.8	2.0	1.9	1.7	2.0	2.5	2.0	
輸出	百万US\$	179,841	176,918	177,877	186,128	175,539	179,355	199,143	187,366	
	前年比,%	(11.1)	(1.0)	(2.7)	(9.8)	(11.6)	(2.8)	(14.0)	(25.0)	
輸入	百万US\$	148,199	151,629	151,467	158,696	143,448	159,776	167,805	158,219	
	前年比,%	(6.1)	(4.6)	(▲2.5)	(2.4)	(2.3)	(0.0)	(6.1)	(28.8)	
貿易収支	百万US\$	31,642	25,289	26,410	27,432	32,091	19,579	31,338	29,146	
内対日貿易収支	百万US\$	▲2,899	▲3,582	▲3,163	▲2,272	▲1,154	▲175	▲1,068	884	
内対米貿易収支	百万US\$	20,674	19,960	20,380	21,066	21,656	17,709	18,688	17,202	
対内直接投資(実行ベース)	百万US\$	11,979	7,580	8,325	8,429	8,313	8,286	11,694	9,270	
	前年比,%	(▲6.9)	(▲8.7)	(▲1.4)	(▲6.8)	(▲0.2)	(▲5.4)	(▲4.5)	(▲7.3)	
外貨準備高	百万US\$	3,240,005	3,239,952	3,272,901	3,285,095	3,287,426	3,297,671	3,311,589		
マネーサプライ(M2)	億元	924,991	919,072	924,895	943,689	936,404	944,832	974,149	992,129	
	前年比,%	(13.6)	(13.9)	(13.5)	(14.8)	(14.1)	(13.9)	(13.8)	(15.9)	
上海総合指数(株価)		2,225.4	2,103.6	2,047.5	2,086.2	2,068.9	1,980.1	2,269.1	2,385.4	2,365.6
対米ドル為替相場		6.3249	6.3320	6.3449	6.3410	6.3002	6.2892	6.2855	6.2795	6.2779

(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。