



概況

中国経済は、減速している。昨年10-12月期の実質GDP成長率は前年比+7.7%となり、7-9月期の同+7.8%から小幅減速に止まったが、直近の月次指標は固定資産投資やPMIをはじめ低調な結果が多い。春節連休中の小売売上高も前年比+13.3%と、2013年の同+14.7%から上昇率が鈍化。足元について言えば、景気減速感が強まっている。

2013年通年でみると、実質GDP成長率は同+7.7%となり、2012年と同水準であった。寄与度をみると、消費が+3.9%ポイント、投資が+4.2%ポイント、純輸出が▲0.3%ポイントとなっている(2012年の寄与度は、消費が+4.2%ポイント、投資が+3.6%ポイント、純輸出が▲0.2%ポイント)。中国経済は、投資主導型経済から消費主導型への移行が課題となっているが、投資の成長への寄与割合は一段と高まってしまった。

また、住宅価格については、直近1月に前年比+9.0%(70都市上昇率の単純平均)となった。昨年秋からの一連の住宅価格抑制策の影響もあり、上昇率は12月(同+9.2%)から幾分鈍化した。

物価

消費者物価は直近1月に前年比+2.5%(12月同+2.5%)となった。10月の同+3.2%をピークに上昇率は鈍化している。内訳をみると、食品が同+3.7%(12月同+4.1%)、非食品が同+1.9%(12月同+1.7%)となっており、このところ食品の上昇率が鈍化する一方、非食品の上昇率が加速している。また、生産者物価は1月に前年比▲1.6%(12月同▲1.4%)となり、前年比でマイナスの状態が続いている。

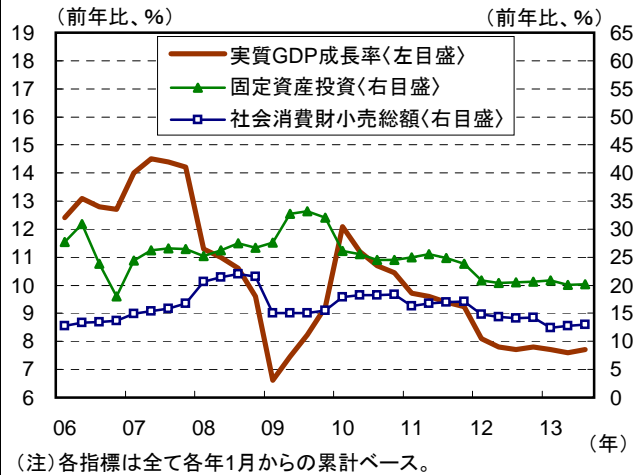
国際収支

1月の輸出は前年比+10.6%となり、12月の同+4.3%から加速した。地域別にみると、米国向け(同+10.7%)、日本向け(同+16.0%)、EU向け(同+19.2%)が揃って加速し堅調となった。ただし、春節休暇による歪みや、輸出の水増しが依然行われている可能性なども指摘されている。輸入も前年比+10.0%と12月(同+8.3%)から加速。貿易収支は319億ドルとなり、12月(253億ドル)から黒字幅が拡大した。

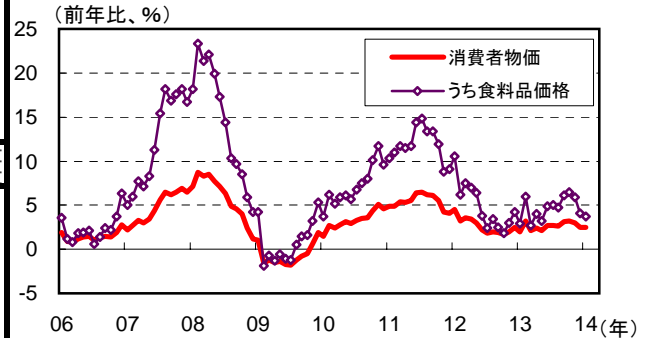
金融情勢

- ・為替: 人民元の対ドル相場は、上昇が続いてきたが、2月中旬より急速に下落に転じている。投機資金の流入を防ぐため、中国人民銀行が基準値を元安方向に設定していることや、人民元売り・米ドル買い介入を行っていることなどが背景にある。また、全国人民代表大会の3月5日開幕を控え、人民元の変動幅拡大や取引規制緩和加速を睨む動きなども影響しているようだ。
- ・株価: 上海株価指数は、昨年12月から1月にかけて下落基調で推移した後、2月は一進一退で推移し、足元の水準は2,050程度となっている。

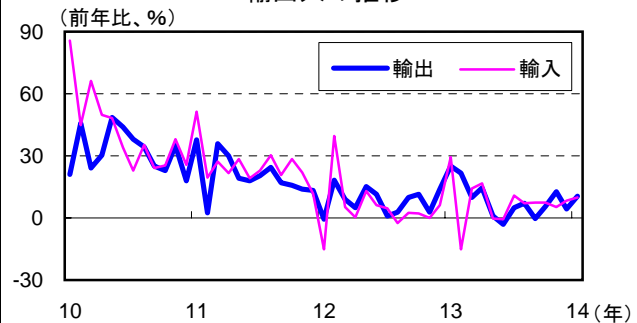
実質GDP成長率、固定資産投資、消費の推移



消費者物価の推移



輸出入の推移



為替と株価の推移



## 中国経済・金融概況

### 1. 年、四半期

項目	単位	2011年	2012年	2013年	2012年Q4	2013年Q1	Q2	Q3	Q4
実質GDP成長率	前年比、%	9.3	7.7	7.7	7.9	7.7	7.5	7.8	7.7
工業生産(付加価値ベース)	前年比、%	13.9	10.0	9.7	10.0	9.5	9.1	10.1	10.0
固定資産投資(全社会)	前年比、%	23.8	20.3	19.3					
社会消費財小売総額	億元	183,919	210,307	237,810	57,745	55,451	55,313	22,467	6,556
	前年比、%	(17.1)	(14.3)	(13.1)	(14.9)	(12.4)	(13.0)	(13.3)	(13.5)
小売物価上昇率(RPI)	前年比、%	4.9	2.0	1.4	1.2	1.4	1.0	1.7	1.6
消費者物価上昇率(CPI)	前年比、%	5.4	2.6	2.6	2.1	2.4	2.4	2.8	2.9
労働者平均賃金	元	41,799	46,769						
	前年比、%	(14.4)	(11.9)						
都市部登録失業率	%	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0	4.1
輸出	100万US\$	1,898,381	2,048,714	2,209,626	553,969	508,696	543,869	562,085	594,977
	前年比、%	(20.3)	(7.9)	(7.9)	(9.4)	(18.3)	(3.8)	(3.9)	(7.4)
輸入	100万US\$	1,743,484	1,818,405	1,950,383	471,428	466,498	477,758	501,037	504,895
	前年比、%	(24.9)	(4.3)	(7.3)	(2.9)	(8.6)	(4.8)	(8.5)	(7.1)
貿易収支	100万US\$	154,898	230,309	259,243	82,541	42,197	66,111	61,048	90,082
経常収支	100万US\$	136,097	193,139	188,616	45,112	47,556	50,883	40,377	49,800
資本金融収支	100万US\$	265,470	▲ 16,816		20,023	90,070	28,587	80,505	
対内直接投資(実行ベース)	100万US\$	116,010	111,716	117,586	28,294	29,250	32,079	26,625	28,977
	前年比、%	(9.7)	(▲ 3.7)	(5.3)	(▲ 3.5)	(▲ 0.8)	(8.3)	(9.4)	(2.4)
◎外貨準備高	100万US\$	3,181,148	3,311,589	3,821,315	3,311,589	3,442,649	3,496,686	3,662,662	3,821,315
対外債務残高	100万US\$	694,997	736,986		736,986	764,968	771,950	822,918	
◎マネーサプライ(M2)	億元	851,591	974,149	1,106,509	974,149	1,035,858	1,054,404	1,077,379	1,106,509
	前年比、%	(13.6)	(13.8)	(13.6)	(13.8)	(15.7)	(14.0)	(14.2)	(13.6)
◎上海総合指数(株価)		2,199	2,269	2,116	2,269	2,237	1,979	2,175	2,116
◎対米ドル為替相場		6.301	6.286	6.097	6.286	6.269	6.179	6.148	6.097

(注)◎は期末値、カッコ内は前年比。対内直接投資は、銀行・証券・保険を含まず。

(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。

## 中国経済・金融概況

### 2. 月次

	単 位	2013年5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2014年1月
工業生産(付加価値ベース)	前年比、%	9.2	8.9	9.7	10.4	10.2	10.3	10.0	9.7	
固定資産投資(1月からの累計)	前年比、%	20.4	20.1	20.1	20.3	20.2	20.1	19.9	19.6	
社会消費財小売総額	億元	18,886	18,827	18,513	1,889	2,065	2,149	2,101	2,306	
	前年比、%	(12.9)	(13.3)	(13.2)	(13.4)	(13.3)	(13.3)	(13.7)	(13.6)	
小売物価上昇率(RPI)	前年比、%	0.7	1.4	1.7	1.6	1.9	1.9	1.7	1.2	1.1
消費者物価上昇率(CPI)	前年比、%	2.1	2.7	2.7	2.6	3.1	3.2	3.0	2.5	2.5
輸出	100万US\$	182,689	174,237	185,923	190,562	185,601	185,393	202,168	207,416	207,132
	前年比、%	(0.9)	(▲3.1)	(5.1)	(7.1)	(▲0.3)	(5.6)	(12.7)	(4.2)	(10.6)
輸入	100万US\$	162,160	146,979	168,160	162,321	170,556	154,341	168,390	182,165	175,263
	前年比、%	(▲0.4)	(▲0.8)	(10.9)	(7.2)	(7.5)	(7.6)	(5.3)	(8.4)	(10.1)
貿易収支	100万US\$	20,529	27,258	17,763	28,241	15,045	31,052	33,778	25,251	31,869
内対日貿易収支	100万US\$	▲1,311	▲1,059	▲2,283	▲2,037	▲839	62	▲90	▲1,497	2,339
内対米貿易収支	100万US\$	19,351	17,490	19,123	20,323	20,819	22,862	22,409	17,838	18,484
対内直接投資(実行ベース)	100万US\$	9,256	14,389	9,408	8,377	8,840	8,416	8,480	12,080	10,763
	前年比、%	(0.3)	(20.1)	(24.1)	(0.6)	(4.9)	(1.2)	(2.3)	(3.3)	(16.1)
外貨準備高	100万US\$	3,514,807	3,496,686	3,547,810	3,553,043	3,662,662	3,736,587	3,789,451	3,821,315	
◎マネーサプライ(M2)	億元	1,042,169	1,054,404	1,052,212	1,061,256	1,077,379	1,070,242	1,079,257	1,106,509	1,123,500
	前年比、%	(15.8)	(14.0)	(14.5)	(14.7)	(14.2)	(14.3)	(14.2)	(13.6)	(13.2)
◎上海総合指数(株価)		2,301	1,979	1,994	2,098	2,175	2,142	2,221	2,116	2,033
◎対米ドル為替相場		6.180	6.179	6.179	6.171	6.148	6.143	6.133	6.097	6.105

(注)◎は期末値、カッコ内は前年比。対内直接投資は、銀行・証券・保険を含まず。

(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 栗原 浩史 hiroshi\_2\_kurihara@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。