

# 中国経済展望

2009年6月

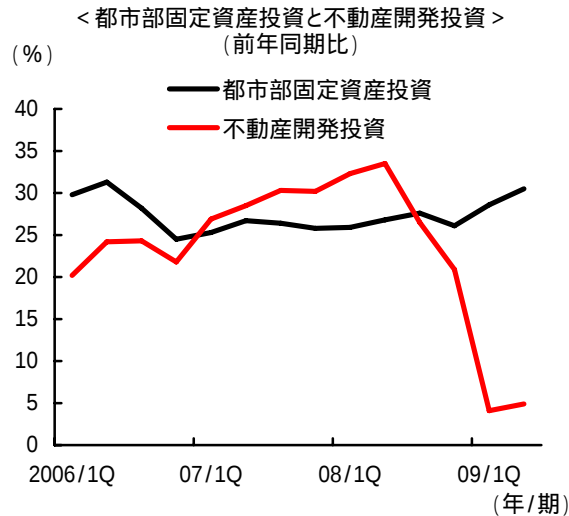


調査部 環太平洋戦略研究センター

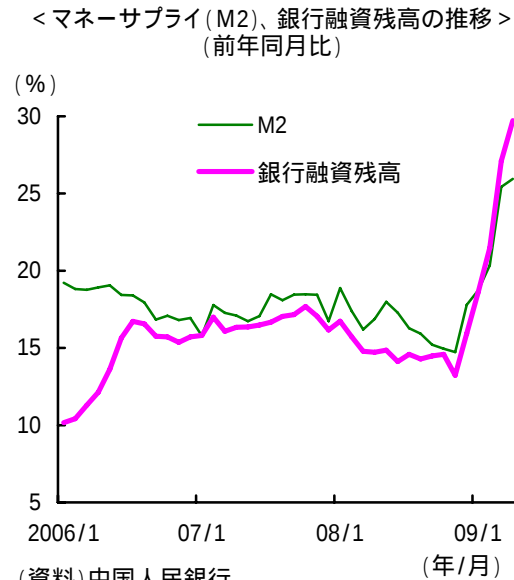
<http://www.jri.co.jp/thinktank/research/>

本資料は2009年5月28日時点で利用可能な情報をもとに作成  
本資料に関するご照会先  
環太平洋戦略研究センター 佐野淳也 (Tel:03-3288-5023)

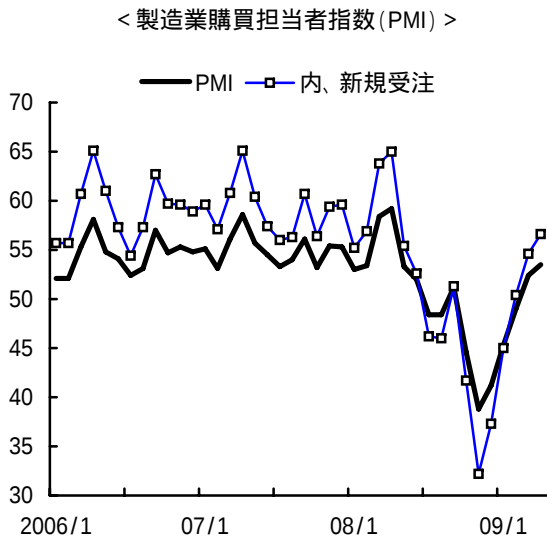
# 中国経済概説（2009年5月）



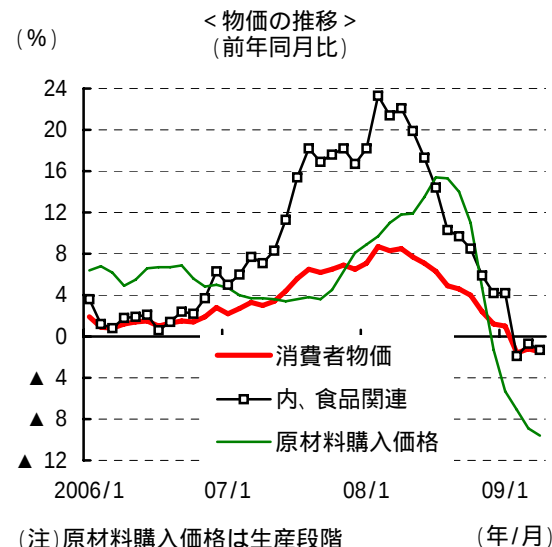
(注)09年2Qは、1～4月で前年同期と比較。その他は、2Qが1～6月、3Qは1～9月、4Qは通年比較。  
(資料)国家統計局



(資料)中国人民銀行



(資料)国家統計局、CEICデータベース



(注)原材料購入価格は生産段階  
(資料)国家統計局

## 1. 景気の現状

### (1) 景気は回復基調

輸出の減少は続いているものの、投資の伸びが加速し、小売売上高も堅調に推移。内需の持ち直しを背景に、先行き懸念は若干薄らぐ。

### (2) 主要経済指標の動き

1～4月の都市部固定資産投資は前年同期比30.5%増。伸び率は1～3月を1.9%ポイント上回り、投資の加速を示す。

4月の銀行融資残高は前年同月比29.7%増、マネーサプライも同26.0%増で、高水準の伸び続く。その一方、消費者物価指数は3カ月連続で前年同月比マイナス。

4月の製造業購買担当者指数(PMI)は53.5と、3月に続き、回復の目安とされる50を上回る。新規受注の回復が改善の原動力。

4月の輸出は前年同月比▲22.6%、6カ月連続の前年割れ。

### (3) 8%成長実現の可能性(5/18)

徐林・国家発展改革委員会財政金融司司長(局長)、香港での記者会見にて、2009年通年の8%成長の達成に自信を示す。根拠として、1～3月期の成長率が予測を上回ったことや追加景気刺激策を講じる余地が十分あることなどを列挙。また、電力など、一部の指標の下振れに関して、景気回復過程では小規模な変動を伴うのが普通であり、適切な措置を実施すれば、腰折れには至らないとの認識を示す。

## 2. 最近のマクロ政策

### (1) 2009年第1四半期「中国貨幣政策執行報告」(5/6)

中国人民銀行、「適度に緩和した金融政策」を通じて経済を下支えしていくとの方針を改めて示す。同時に、生産能力が過剰な業種等への融資は抑えていくことも明記。

### (2) 主要産業の調整・振興計画

産業調整・振興策が出された10産業のうち、9業種で今後3年間の行動計画を中央政府が策定・公表済み。軽工業では、消費刺激策の拡充による需要拡大と生産能力の縮減が併記。

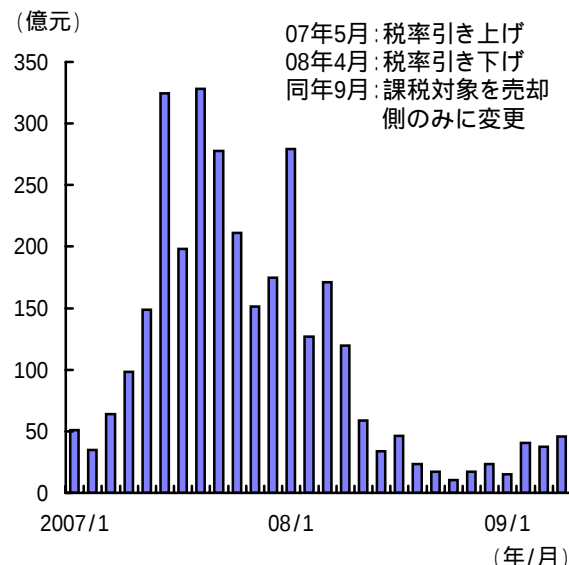
< 上海総合株価指数 >  
(2007年以降の推移)



(注) 最新は、09年5月27日  
(資料) Datastream

(年/月/日)

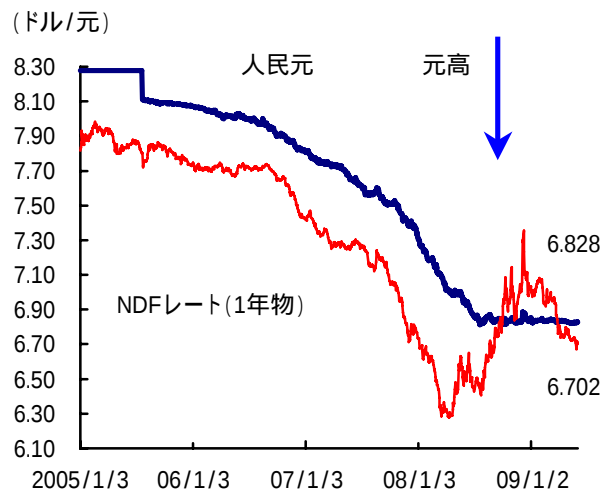
< 印紙税収入 >



(資料) 中国证券监督管理委员会、国家统计局

(年/月)

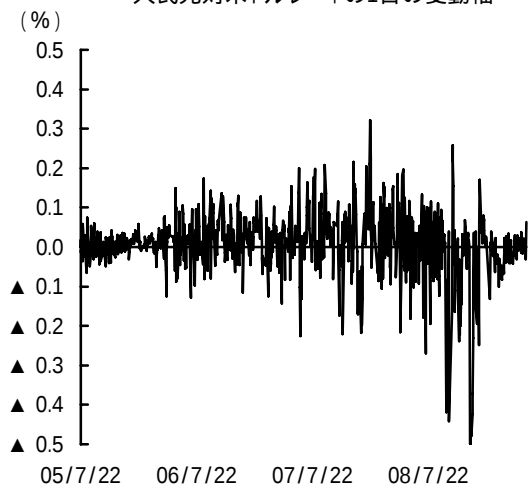
< 人民元レートの推移 >



(注) 最新は、09年5月27日  
(資料) Datastream

(年/月/日)

< 人民元対米ドルレートの1日の変動幅 >



(注) 当日発表の基準値と終値を比較  
(資料) 中国人民銀行、Datastream

(年/月/日)

### 3. 株式市場の動き

#### (1) 上海総合株価指数の推移

5月27日の上海総合株価指数は2,633ポイント。下旬は前日を下回る日が多かったものの、月全体では株価の回復続く。

2008年8月以来となる2,600台に  
・5月上旬は、製造業購買担当者指数の改善など、先行きに対する明るい材料を背景に、株価は前月末の2,400台から続伸。8日は2,626と、2008年8月8日の北京五輪開幕日以来となる2,600台を回復。  
・中旬は、下落した日もあったが、趨勢は上昇基調。景気回復への期待感などが、株価を引き続き押し上げ。19日は2,677と、過去9カ月で最も高い水準。  
・下旬になると、需給悪化懸念や上昇ペースへの警戒感が強まり、株価は軟調に転じる。ただし、家電や自動車の買い替え促進策の発表等が下支え要因となり、大幅な反落は生じず。

#### (2) 新規株式公開 (IPO) 再開に向けた動き (5/22)

中国证券监督管理委员会、新規株式公開 (IPO) に関する新規規則案への意見を公募 (~6/5)。案では、個人投資家への割り当てを適度に増やす方針が示される。2008年9月以降事実上ストップしていたIPOの再開に向けた動きとみられるが、株式市場への影響を考慮し、同委員会は施行時期を明言せず。

### 4. 人民元為替レートの動き

(1) 5月27日時点の為替レートは、1米ドル = 6.828元。5月は、1米ドル = 6.82元台で総じて推移。

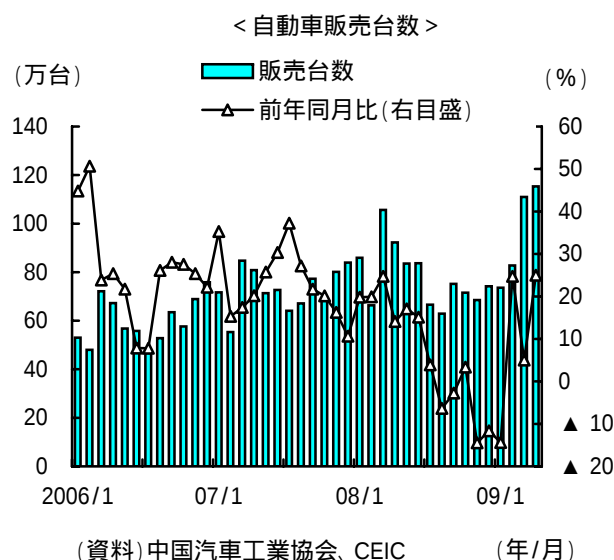
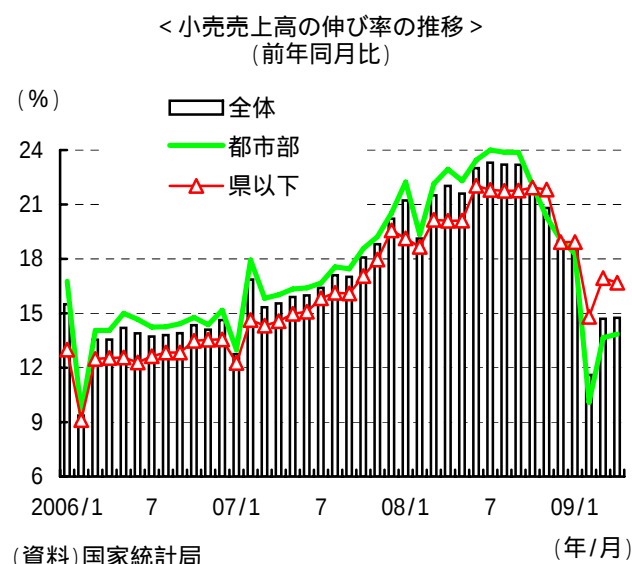
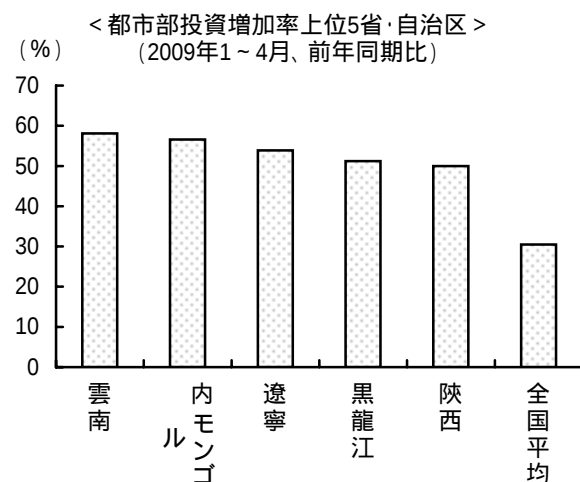
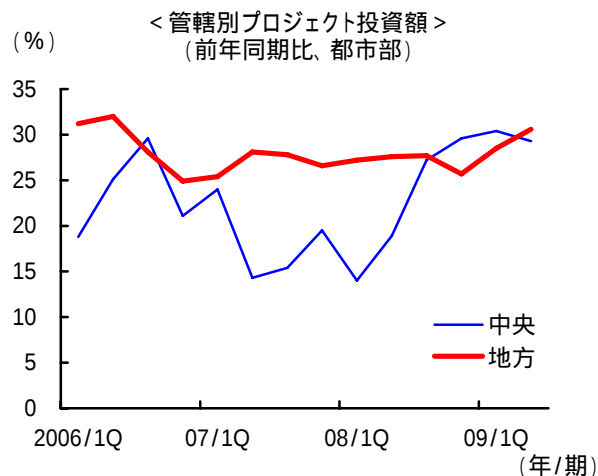
#### (2) 対米けん制 (5/14)

外交部の馬朝旭・スポークスマン、米国議会内部における中国の為替政策改善要求について、「中国は為替操作を通じて貿易上の利益を得たことはなく、根拠のない批判」と強いトーンで主張。こうした認識が前面に押し出される限り、中国政府としては元安誘導策を採用しにくい。

#### (3) 中国人民銀行の現状認識

「中国貨幣執行政策報告」にて、2009年第1四半期の為替相場を回顧し、「合理的な水準での安定を基本的に維持した」と評価。そのため、現行水準で当面推移する可能性が高い。

## 需要項目別：固定資産投資、個人消費



### 【固定資産投資】

#### (1) 概況

1～4月の都市部固定資産投資は3兆7,082億元、前年同期比30.5%増。1～3月を1.9%ポイント上回る伸び率。4兆元規模の景気刺激策が投資加速の主因。また、2009年入り後伸びが急激に鈍化していた不動産開発投資は、1～4月に前年同期比4.9%増と、底打ちの様相。

#### (2) 管轄別

中央管轄分は前年同期比29.3%増と、高水準の伸びが続いているうえ、約9割を占める地方管轄分も同30.6%増と、中央を上回るペースで再び拡大。

#### (3) 地域別

5つの省と自治区で前年同期比で50%を超える伸びを示す一方、上海は同1.8%増、北京は同11.3%減と、地域間で相当のばらつきあり。

#### (4) 4月末時点での景気刺激策の進捗状況(5/21)

国家発展改革委員会によると、4兆元規模の景気刺激策の一環として中央政府が新規投入した2,300億元を用いて、高速道路445キロ、低所得者層向け住宅21万棟などが建設されるとともに、一部鉄道路線(例：ハルビン - 大連)の建設進捗にも寄与。

### 【個人消費】

#### (1) 小売売上総額

小売売上総額は、4月に名目ベースで前年同月比14.8%増と、2月の同11.6%増を底として堅調に推移。地域別では、農村世帯に対する家電や自動車普及促進措置が奏功し、農村部の伸びが都市部を上回る傾向。

#### (2) 自動車の販売動向(中国汽車工業協会、CEIC)

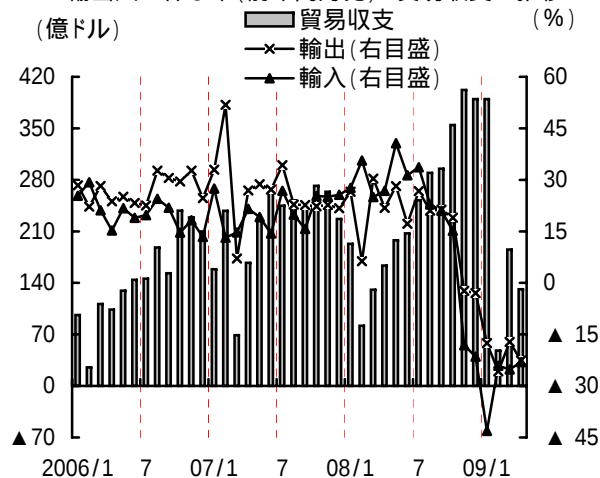
4月の販売台数は、前年同月比25.0%増の115.3万台。3月に続き、4月も月次で過去最高記録を更新。

#### (3) 家電・自動車買い替え促進策(5/19)

家電5品目(テレビなど)や環境基準を満たさない車の買い替えに際し、財政補助を行うと発表。実施細則を制定し、北京や上海等で先行的に実施される予定。

## 需要項目別：輸出入、対中直接投資

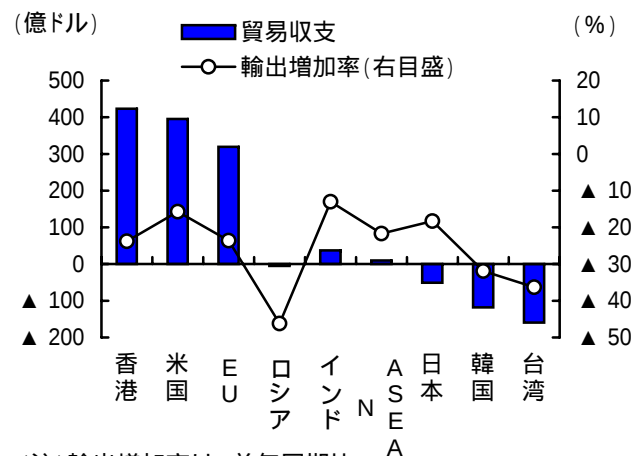
< 輸出入の伸び率(前年同月比)と貿易収支の推移 >



(資料)海関統計

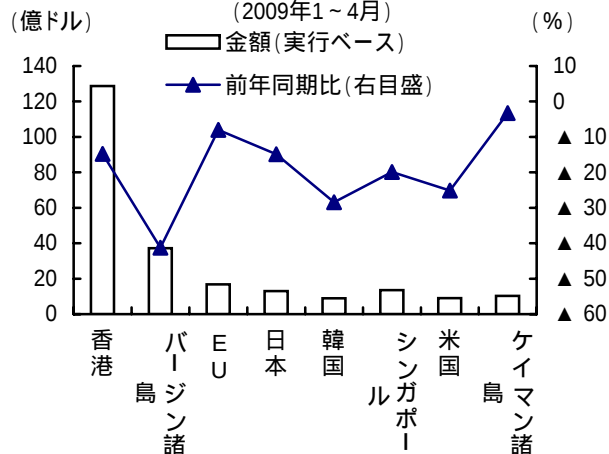
(年/月)

< 主要相手先との貿易収支、輸出増加率 >  
(2009年1～4月)



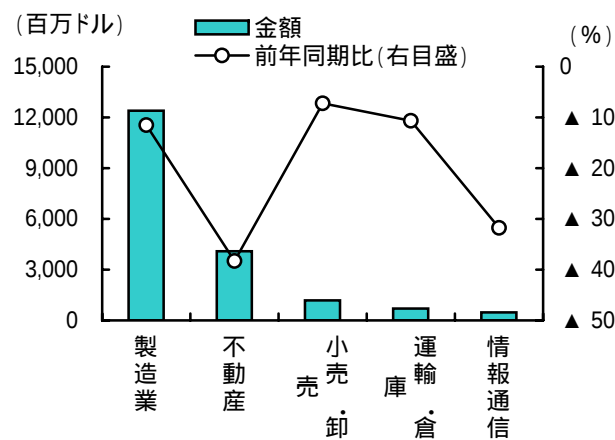
(注)輸出増加率は、前年同期比  
(資料)海関統計

< 国・地域別の対中直接投資 >  
(2009年1～4月)



(注)EUは、主要15カ国  
(資料)商務部

< 業種別外資導入額 >  
(2009年1～3月)



(資料)国家統計局

### 【輸出・輸入】

#### (1) 貿易動向(4月)

輸出は前年同月比22.6%減の919.4億ドル。6カ月連続の前年割れとなったうえ、3月より減少幅が拡大。輸入は同23.0%減の788億ドルと、3月に比べれば落ち込みが若干緩和されたことから、貿易黒字は131.4億ドルと、前月比50億ドル程度減少。

#### (2) 国・地域別(4月及び1～4月)

##### 輸出

第1位のEU、第2位の米国、第4位の日本向けなど、主要市場向けの4月の減少率は、3月よりも拡大。第3位の香港向けは前月並みの落ち込み。1～4月では、韓国、台湾、ロシア向けで前年同期比30%以上の減少。

##### 輸入

日本からの輸入は、1月を底として減少傾向に緩和の兆候。その一方、4月時点では、対EU輸入額が対日を上回る。商務部はEU諸国に企業団を再度派遣し、製品買付けを行う方針を示しており、通年でも日本を上回り、EUが中国にとって最大の相手となる可能性に現実味。

#### (3) 中国輸出入商品交易会(広州交易会)

期間(4/15～5/7)中の輸出成約額は、前回(2008年秋)比▲16.9%の262億ドル。欧米や中東向けの減少響く。

#### (4) 輸出支援策(5/14)

財政部、繊維・アパレル製品の輸出検疫費用を現行基準の7割に減らす旨の通知を最近出したと公表(年末までの暫定措置)。企業負担を軽減し、輸出を促す狙い。

### 【対中直接投資】

(1) 4月の対中直接投資は前年同月比22.5%減の58.9億ドル。マイナス幅が再び拡大し、外資導入額の減少傾向は長期化の様相を呈す。

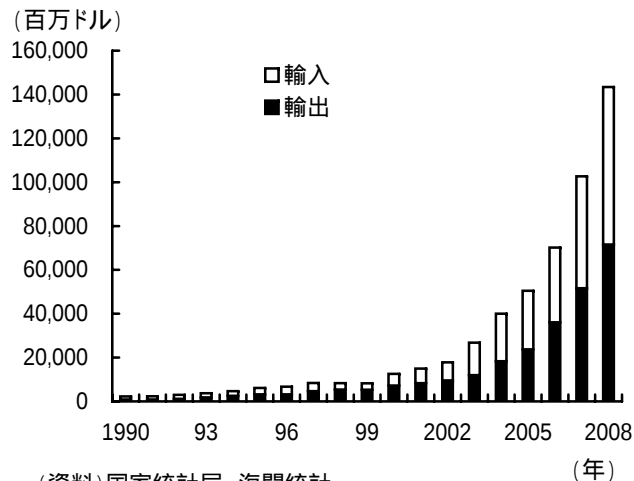
#### (2) 業種別投資額(1～3月)

情報通信サービス向けの直接投資の減少が1～2月よりも深刻に。

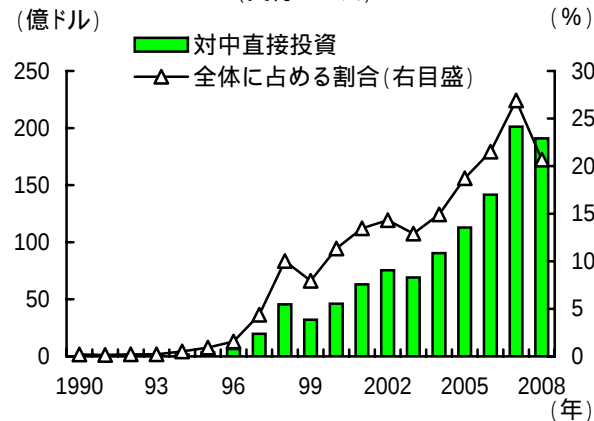
# トピックス

## ラテンアメリカとの経済関係の進展

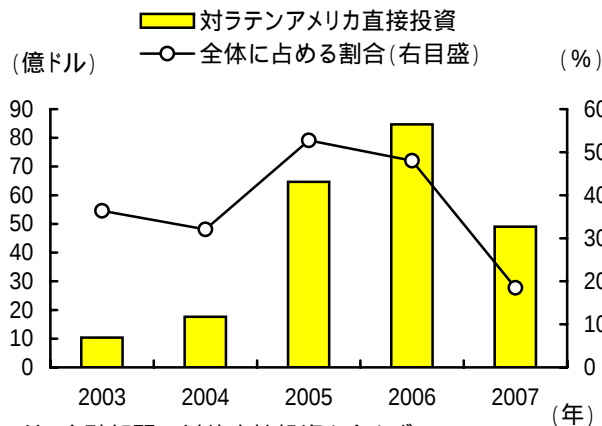
< 対ラテンアメリカ貿易の拡大 >



< ラテンアメリカの対中直接投資 >  
(実行ベース)



< 中国の対ラテンアメリカ直接投資 >



< 対ラテンアメリカ・カリブ政策文書 >

| 分野         | 中国政府の主な取り組み内容                                                        |
|------------|----------------------------------------------------------------------|
| 協議枠組み      | ・ラテンアメリカ諸国との間での関係省庁間の多様な協議枠組みの構築                                     |
| 貿易         | ・二国間貿易の拡大と均衡に注力<br>・ラテンアメリカ諸国あるいは地域統合組織との自由貿易協定締結を前向きに検討             |
| 投資協力       | ・中国企業がラテンアメリカ地域で製造業、エネルギー、鉱物資源開発などの分野での投資を奨励<br>・ラテンアメリカ企業による対中投資の歓迎 |
| 金融協力       | ・通貨当局間のマクロ経済政策や金融政策面での意思疎通の強化                                        |
| 資源・エネルギー協力 | ・二国間協力の枠組み内にて、資源やエネルギー分野での互惠協力を拡大                                    |
| 債務減免       | ・可能な範囲で、ラテンアメリカ諸国の対中債務の削減を検討                                         |

(資料) 新華網

近年、とりわけ、2008年後半以降、ラテンアメリカ諸国との経済関係において顕著な進展がみられる。

(1) ラテンアメリカ諸国との関係概況  
キューバとの国交樹立(60年)が起点となるが、国交樹立が相次いだのは70年代。その後、国際社会でのプレゼンス向上の一環として、ラテンアメリカとの関係強化に注力。

(2) 中国からみたラテンアメリカとの貿易・直接投資  
貿易規模の加速度的な拡大  
2007年の貿易総額は1,026億ドルと、初めて1,000億ドルを突破(2008年は前年比39.7%増の1,434億ドル)。2010年までに1,000億ドルの大会に乗せるとの目標(胡錦濤国家主席が2004年に提唱)を3年前倒しで達成。とくに、ブラジルは、中国にとって主要貿易相手国の一角を占めるように。

直接投資面での着実な深化

バージン諸島、ケイマン諸島からの対中直接投資が大半を占め、近年の対中直接投資全体の増加をけん引。その他の国からの投資も拡大傾向が定着。対外直接投資も同様の趨勢がみられるとともに、中国企業による南米での資源開発などが活発化。

(3) 近年の主な成果  
対ラテンアメリカ・カリブ政策文書(2008年11月発表)  
・中国政府の対ラテンアメリカ政策方針を示した初の文書  
・政治や安全保障など、盛り込まれた分野は多岐に亘るが、経済面での取り組み項目が最も多い

自由貿易協定(FTA)

・チリとのFTAは2006年10月に発効し、ペルーの間でも2009年4月に協定署名  
・コスタリカとFTA交渉開始(2009年1月)

ルラ・ブラジル大統領の中国訪問(2009年5月)

・ブラジルの油田開発に中国が100億ドルを融資する見返りに、ブラジルは中国への原油輸出量を増やすことで合意  
・国際金融システム改革等での連携強化でも一致

(4) 今後想定される展開と課題

輸出市場の開拓や資源確保に向け、中国はラテンアメリカ諸国との連携強化を引き続き推進するとみられる。その過程で生じるさまざまな摩擦の適切な処理が課題となろう。

|       |        | 国民所得    |          | 生産・物価・労働 |         |     | 国際収支      |          |           |          |         |         |        |           | 金融・資本市場  |        |             |           |
|-------|--------|---------|----------|----------|---------|-----|-----------|----------|-----------|----------|---------|---------|--------|-----------|----------|--------|-------------|-----------|
|       |        | 名目GDP   | 実質GDP成長率 | 工業生産付加価値 | 消費者物価指数 | 失業率 | 輸出        |          | 輸入        |          | 貿易収支    | 経常収支    | 直接投資   | 外貨準備      | 為替レート    | M2(期末) | 銀行間貸出金利(3M) | 株価指数(上海A) |
|       |        | 億元      | %        | %        | %       | %   | 100万ドル    | 前年比<br>% | 100万ドル    | 前年比<br>% | 100万ドル  | 100万ドル  | 100万ドル | 100万ドル    | RMB/US\$ | %      | %           |           |
| 2006年 |        | 211,924 | 11.6     | 16.6     | 1.5     | 4.1 | 968,969   | 27.2     | 791,461   | 19.9     | 177,508 | 253,268 | 65,821 | 1,066,344 | 7.9718   | 16.9   | 2.70        | 2,815     |
| 2007年 |        | 257,306 | 13.0     | 18.5     | 4.8     | 4.0 | 1,218,635 | 25.8     | 955,950   | 20.8     | 262,685 | 371,833 | 74,768 | 1,528,249 | 7.6040   | 16.7   | 3.64        | 5,521     |
| 2008年 |        | 300,670 | 9.0      | 12.9     | 5.9     | 4.2 | 1,428,332 | 17.2     | 1,132,506 | 18.5     | 295,826 | 426,107 | 92,395 | 1,946,030 | 6.9499   | 17.8   | 4.31        | 1,912     |
| 07年   | 1～3月   | 53,058  | 13.0     | 18.3     | 2.7     | 4.1 | 252,319   | 27.9     | 205,770   | 18.3     | 46,549  |         | 15,893 | 1,202,031 | 7.7591   | 17.3   | 3.08        | 3,346     |
|       | 4～6月   | 112,458 | 13.8     | 18.7     | 3.7     | 4.1 | 294,962   | 27.6     | 228,873   | 18.3     | 66,089  | 162,858 | 15,995 | 1,332,625 | 7.6776   | 17.1   | 3.20        | 4,010     |
|       | 7～9月   | 174,428 | 13.4     | 18.5     | 6.1     | 4.0 | 331,605   | 26.3     | 257,834   | 20.5     | 73,771  |         | 15,330 | 1,433,611 | 7.5570   | 18.5   | 3.45        | 5,828     |
|       | 10～12月 | 257,306 | 11.8     | 17.5     | 6.6     | 4.0 | 339,749   | 22.3     | 263,473   | 25.4     | 76,276  | 208,975 | 27,550 | 1,528,249 | 7.4304   | 16.7   | 4.82        | 5,521     |
| 08年   | 1～3月   | 63,475  | 10.6     | 16.4     | 8.0     | 4.0 | 305,863   | 21.2     | 265,289   | 28.9     | 40,574  |         | 27,414 | 1,682,177 | 7.1605   | 16.2   | 4.68        | 3,643     |
|       | 4～6月   | 134,726 | 10.1     | 16.2     | 7.8     | 4.0 | 360,522   | 22.2     | 303,628   | 32.7     | 56,894  | 191,718 | 24,974 | 1,808,828 | 6.9568   | 17.3   | 4.51        | 2,870     |
|       | 7～9月   | 208,025 | 9.0      | 13.0     | 5.2     | 4.0 | 407,843   | 23.0     | 324,132   | 25.7     | 83,711  |         | 21,986 | 1,905,585 | 6.8421   | 15.2   | 4.40        | 2,409     |
|       | 10～12月 | 300,670 | 6.8      | 6.4      | 2.5     | 4.2 | 354,104   | 4.2      | 239,457   | -9.1     | 114,647 | 234,390 | 18,022 | 1,946,030 | 6.8402   | 17.8   | 3.67        | 1,912     |
| 09年   | 1～3月   | 65,745  | 6.1      | 5.1      | -0.6    | 4.3 | 245,487   | -19.7    | 183,186   | -30.9    | 62,301  |         | 21,777 | 1,953,741 | 6.8362   | 25.4   | 1.73        | 2,491     |
| 07年   | 10月    |         |          | 17.9     | 6.5     |     | 107,745   | 22.3     | 80,547    | 25.3     | 27,198  |         | 6,776  | 1,454,898 | 7.5025   | 18.5   | 4.52        | 6,252     |
|       | 11月    |         |          | 17.3     | 6.9     |     | 117,592   | 22.7     | 91,203    | 25.1     | 26,389  |         | 7,679  | 1,496,906 | 7.4197   | 18.4   | 4.90        | 5,112     |
|       | 12月    |         |          | 17.4     | 6.5     | 4.0 | 114,412   | 21.7     | 91,723    | 25.6     | 22,689  | 208,975 | 13,095 | 1,528,249 | 7.3690   | 16.7   | 5.03        | 5,521     |
| 08年   | 1月     |         |          | 15.4     | 7.1     |     | 109,589   | 26.6     | 90,280    | 27.6     | 19,309  |         | 11,200 | 1,589,810 | 7.2435   | 18.9   | 5.00        | 4,600     |
|       | 2月     |         |          | 15.4     | 8.7     |     | 87,328    | 6.3      | 79,145    | 35.6     | 8,183   |         | 6,928  | 1,647,134 | 7.1656   | 17.4   | 4.54        | 4,563     |
|       | 3月     |         |          | 17.8     | 8.3     | 4.0 | 108,946   | 30.4     | 95,864    | 25.0     | 13,082  |         | 9,286  | 1,682,177 | 7.0723   | 16.2   | 4.51        | 3,643     |
|       | 4月     |         |          | 15.7     | 8.5     |     | 118,765   | 21.8     | 102,400   | 26.8     | 16,365  |         | 7,603  | 1,756,655 | 6.9990   | 16.9   | 4.50        | 3,875     |
|       | 5月     |         |          | 16.0     | 7.7     |     | 120,579   | 28.2     | 100,782   | 40.7     | 19,797  |         | 7,761  | 1,796,961 | 6.9731   | 18.0   | 4.56        | 3,603     |
|       | 6月     |         |          | 16.0     | 7.1     | 4.0 | 121,178   | 17.2     | 100,446   | 31.4     | 20,732  | 191,718 | 9,610  | 1,808,828 | 6.8984   | 17.3   | 4.47        | 2,870     |
|       | 7月     |         |          | 14.7     | 6.3     |     | 136,650   | 26.7     | 111,415   | 33.7     | 25,235  |         | 8,336  | 1,845,164 | 6.8367   | 16.3   | 4.43        | 2,912     |
|       | 8月     |         |          | 12.8     | 4.9     |     | 134,869   | 21.0     | 105,917   | 22.8     | 28,952  |         | 7,008  | 1,884,153 | 6.8518   | 15.9   | 4.37        | 2,517     |
|       | 9月     |         |          | 11.4     | 4.6     | 4.0 | 136,324   | 21.3     | 106,800   | 21.0     | 29,524  |         | 6,642  | 1,905,585 | 6.8377   | 15.2   | 4.39        | 2,409     |
|       | 10月    |         |          | 8.2      | 4.0     |     | 128,188   | 19.0     | 92,745    | 15.1     | 35,443  |         | 6,722  | 1,879,688 | 6.8361   | 14.9   | 4.30        | 1,816     |
|       | 11月    |         |          | 5.4      | 2.4     |     | 114,887   | -2.3     | 74,660    | -18.1    | 40,227  |         | 5,322  | 1,884,717 | 6.8292   | 14.7   | 3.81        | 1,965     |
|       | 12月    |         |          | 5.7      | 1.2     | 4.2 | 111,029   | -3.0     | 72,052    | -21.4    | 38,977  | 234,390 | 5,978  | 1,946,030 | 6.8551   | 17.8   | 2.90        | 1,912     |
| 09年   | 1月     |         |          | 3.8      | 1.0     |     | 90,375    | -17.5    | 51,400    | -43.1    | 38,975  |         | 7,541  | 1,913,456 | 6.8352   | 18.7   | 2.02        | 2,090     |
|       | 2月     |         |          | 3.8      | -1.6    |     | 64,855    | -25.7    | 60,056    | -24.1    | 4,799   |         | 5,833  | 1,912,066 | 6.8368   | 20.3   | 1.52        | 2,187     |
|       | 3月     |         |          | 8.3      | -1.2    | 4.3 | 90,257    | -17.2    | 71,730    | -25.2    | 18,527  |         | 8,403  | 1,953,741 | 6.8365   | 25.4   | 1.67        | 2,491     |
|       | 4月     |         |          | 7.3      | -1.5    |     | 91,935    | -22.6    | 78,800    | -23.0    | 13,135  |         | 5,892  |           | 6.8319   | 26.0   | 2.00        | 2,601     |

(注) 名目GDP総額(四半期ベース)は、1～3月期、1～6月期、1～9月期、1～12月期の数値。

失業率と銀行間貸出金利以外の%は、前年同期比、前年同月比の伸び率。

直接投資額は銀行・証券・保険業界への投資を除く。

2006年以降、工業生産付加価値の伸び率は1～2月分がまとめて発表され、推計困難になったため、2008年1月と2月の数値は、07年1～2月期と比較したもの、2009年の1月と2月の数値は08年1～2月期と比較したものを掲載。

(資料) 中国国家统计局、中国海關統計、中国人民銀行統計季報、中国経済景気月報他より作成。