

経済・金融 フラッシュ

中国の最新景気指標： 成長率は8.9%に鈍化も予想より底堅い

経済調査部門 上席主任研究員 三尾 幸吉郎

TEL:03-3512-1834 E-mail: mio@nli-research.co.jp

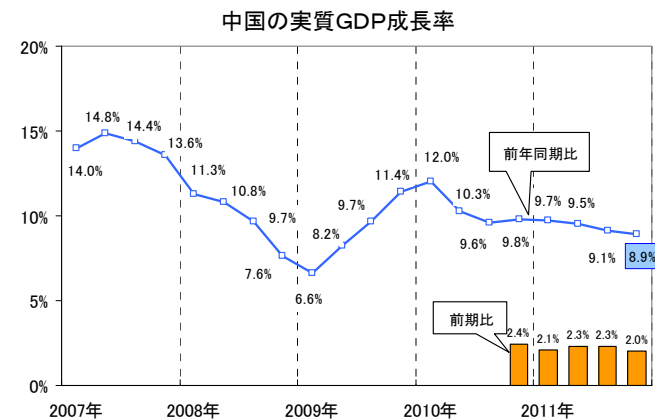
1. 成長率は8.9%に鈍化も予想より底堅い

中国国家统计局が1月17日に発表した2011年の国内総生産（GDP）は47兆1564億元と前年比で実質9.2%増となった。需要項目別の寄与度をみると、最終消費が4.8ポイント、総資本形成が5.0ポイント、純輸出がマイナス0.5ポイントとなった。前年と比べると、最終消費は寄与度を上げたものの、総資本形成の寄与度は低下、純輸出の寄与度はマイナスに転換した。産業別には、第一次産業は前年比4.5%増、第二次産業は同10.6%増、第三次産業は同8.9%増となった（図表-2）。

他方、10-12月期は前年同期比で実質8.9%増と4四半期連続で伸びが鈍化、前期比でも2.0%増と前四半期を0.3ポイント下

回っており、2010年1-3月期の12.0%増をピークとした緩やかな減速傾向は続いている（図表-1）。但し、前年同期比8.9%増は公表前の平均的予想よりも高く、中国経済の減速は懸念されたほどではなく、今までのところ底堅く推移しているといえるだろう。

（図表-1）



（図表-2）

【需要別(寄与度)】

	実質GDP成長率			
	最終消費	総資本形成	純輸出	
2004年	10.1%	4.0%	5.5%	0.6%
2005年	11.3%	4.3%	4.4%	2.6%
2006年	12.7%	5.1%	5.6%	2.0%
2007年	14.2%	5.6%	6.1%	2.5%
2008年	9.6%	4.2%	4.6%	0.8%
2009年	9.2%	4.4%	8.4%	-3.6%
2010年	10.4%	3.8%	5.6%	1.0%
2011年	9.2%	4.8%	5.0%	-0.5%

【産業別】

	実質GDP成長率（内訳は各々の成長率）			
		第一次産業	第二次産業	第三次産業
2004年	10.1%	6.3%	11.1%	10.1%
2005年	11.3%	5.2%	12.1%	12.2%
2006年	12.7%	5.0%	13.4%	14.1%
2007年	14.2%	3.7%	15.1%	16.0%
2008年	9.6%	5.4%	9.9%	10.4%
2009年	9.2%	4.2%	9.9%	9.6%
2010年	10.4%	4.3%	12.3%	9.8%
2011年	9.2%	4.5%	10.6%	8.9%

（資料）中国国家统计局、CEIC

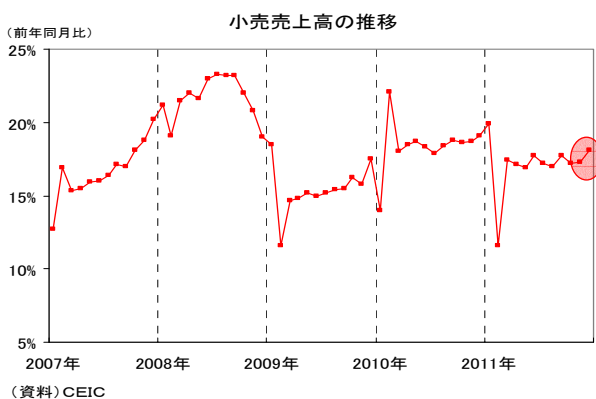
2. 消費は好調も、投資と輸出は鈍化傾向

GDPと同時に発表された月次経済統計をみると、12月の小売売上高は前年同月比18.1%増と11月の同17.3%増を0.8ポイント上回った(図表-3)。前月比でも1.41%増と前月の1.28%増からやや伸びを高めており、個人消費は好調を維持しているといえるだろう。

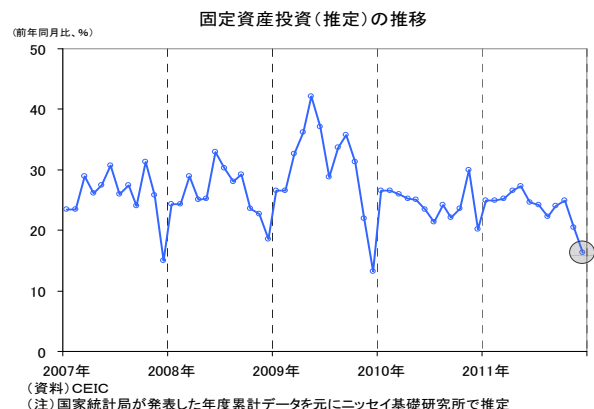
一方、投資動向を示す固定資産投資(農家の投資を含まず)は、1-12月累計で前年同期比23.8%増と高水準の伸びを維持した。しかし、1-11月累計を0.7ポイント下回っており、12月単月では若干減速したと推定できる(図表-4)。特に、投資を牽引してきた不動産開発投資は、1-12月累計で前年同期比27.9%増と1-11月累計を2.0ポイントも下回っており、12月は大きく減速したと推定できる。政府の住宅価格抑制策が続く不動産業では、企業家自信指数(1月6日発表)が好不調の境界となる100を2四半期連続で下回るなど企業マインドに陰りがみられることから、伸び率の鈍化傾向は今後も続く可能性が高い。

また、輸出の先行きを占う上で重要な工業企業の輸出向け出荷額は、12月は前年同月比12.3%増と11月の同10.1%増から若干回復した(図表-6)。但し、今年は正月と春節の間が短いため1月出荷予定の一部が12月に前倒しされた可能性もあるため楽観はできない。また、12月の欧州向け輸出は4ヵ月連続で1桁台(前年同月比)の増加に留まり、欧州の財政危機の影響は今後も続くと考えられることから、輸出の伸びも鈍化傾向が続く可能性が高いだろう。

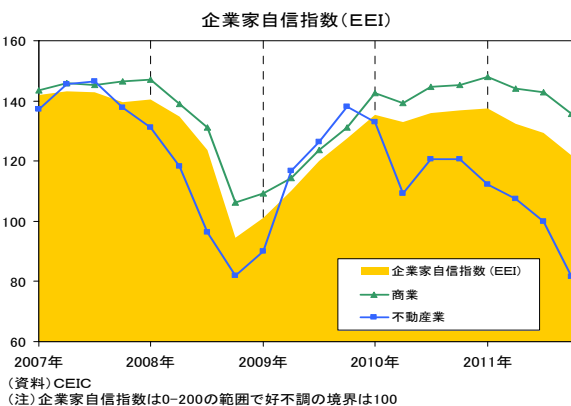
(図表-3)



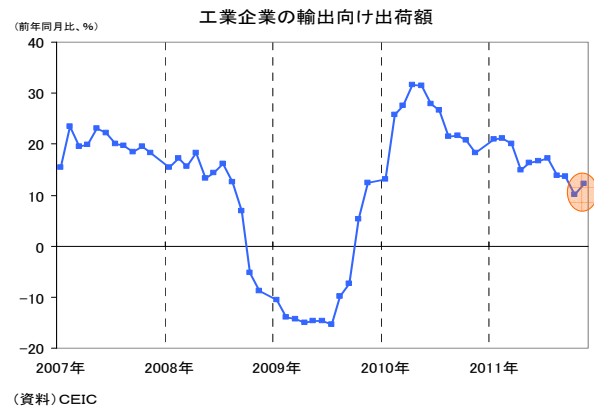
(図表-4)



(図表-5)



(図表-6)



(お願い) 本誌記載のデータは各種の情報源から入手・加工したものであり、その正確性と安全性を保証するものではありません。また、本誌は情報提供が目的であり、記載の意見や予測は、いかなる契約の締結や解約を勧誘するものではありません。